

RAPORTUL ANUAL AL ADMINISTRATORULUI

pentru exercițiul financiar încheiat la 31
decembrie 2011

Elaborat în conformitate cu Legea nr.
297/2004, Regulamentul CNVM nr.
1/2006, Regulamentul CNVM nr. 4/2011



FONDUL
PROPRIETATEA



S.C. Fondul Proprietatea S.A.



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Cuprins

Informații privind societatea.	2
Scrisoarea Administratorului către acționari.	4
Analiza activității Fondului.	9
Informații generale.	9
Analiza portofoliului Fondului.	12
Managementul riscului financiar.	24
Activitatea financiară a Fondului.	26
Litigii.	28
Piața valorilor mobiliare emise de Fond.	31
Tranzacționarea acțiunilor Fondului.	31
Dividende.	32
Programul de răscumpărare de acțiuni.	33
Guvernanța corporativă a Fondului.	34
Analiza situațiilor financiare.	50
Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului.	58

Anexe

Anexa 1	Situațiile Financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011, întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM, aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011 și cu Instrucțiunea CNVM nr. 2/2012 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM ("Reglementările contabile românești")..	61
Anexa 2	Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea la 31 decembrie 2011, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4). ...	110
Anexa 3	Situațiile Financiare Individuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară ("IFRS")	115
Anexa 4	Declarația persoanelor responsabile	167
Anexa 5	Modificări ale Actului Constitutiv al Fondului Proprietatea în cursul anului 2011	168
Anexa 6	Contractul de depozitare al Fondului Proprietatea încheiat în anul 2011	200
Anexa 7	Acte de demisie / revocare pentru membrii Comitetului Reprezentanților în anul 2011	213
Anexa 8	Declarația de Guvernanță Corporativă "Aplici sau Explici" pentru anul 2011. .	220

Informații privind societatea

Societatea

- S.C. Fondul Proprietatea S.A. (“Fondul” sau “Fondul Proprietatea”) a fost înființată la 28 decembrie 2005 ca societate pe acțiuni care funcționează ca o societate de investiții de tip închis.
- Fondul este înregistrat la Registrul Comerțului București, având numărul de înregistrare J40/21901/2005 și codul unic de înregistrare 18253260.
- Obiectivul investițional al Fondului este aprecierea pe termen lung a capitalului prin investiții în principal în acțiuni românești, cu aderare strictă la principiile “value investing”.
- Administratorul Unic este Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București (“FTIML” sau “Administratorul Fondului”), începând din 29 septembrie 2010.

Date privind acțiunile (la 31 decembrie 2011)

Simbol BVB ¹	FP
Preț pe acțiune ²	RON 0,4270
Intervalul de preț ³	RON 0,3950 - RON 0,6750
VAN/ Acțiune ⁴	RON 1,0788
Discount	60,4%
Valoare nominală /Acțiune	RON 1,0000
Număr de acțiuni	13.778.392.208
Acțiuni ce corespund capitalului subscris și vărsat	13.407.569.096

Structura acționariatului⁵ (la 31 decembrie 2011)

Categorii de acționari	% din capitalul social subscris
Acționari instituționali străini	42,14%
Persoane fizice române	34,89%
Persoane fizice străine	9,37%
Acționari instituționali români	9,15%
Ministerul Finanțelor Publice	0,02%
Acțiuni proprii ⁶	1,74%
Acțiuni neplătite ⁷	2,69%

Numărul acționarilor la 31 decembrie 2011 era de 10.845.

¹ Bursa de Valori București (“BVB”)

² Sursa: BVB, preț de închidere la 31 decembrie 2011

³ Sursa: BVB, pentru perioada 25 ianuarie-31 decembrie 2011

⁴ La 31 decembrie 2011

⁵ Sursa: Depozitarul Central

⁶ 240.304.801 acțiuni proprii răscumpărate de Fond

⁷ Acțiuni neplătite de statul român, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice

Tabelul următor sumarizează poziția financiară a Fondului:

	Notă	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010	Variație %
Total capitaluri proprii (milioane Lei)	a	11.120,7	12.139,3	-8,4%
Valoarea activului net (milioane Lei)	b, g	14.465,4	15.328,2	-5,6%
Valoarea activului net pe acțiune (Lei)	b, g	1,0788	1,1124	-3,0%
Randamentul total al valorii activului net	c	-0,5%	-	-
Prețul pe acțiune (Lei)		0,4270	-	-
Randamentul total al prețului acțiunii	c, d	-30,2%	-	-
Prețul pe acțiune – maxim	e	0,6495	-	-
Prețul pe acțiune – minim	e	0,4151	-	-
Dividendul brut declarat (Lei pe acțiune)	f	0,03141	0,0816	n/a
Discountul prețului față de valoarea activului net		60,4%	-	-

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București și BVB

Note:

- (a) Întocmit în conformitate cu Reglementările contabile românești
- (b) Întocmit în conformitate cu reglementările CNVM
- (c) Calculat cu dividende reinvestite, acolo unde este cazul
- (d) Pentru perioada de la data listării, 25 ianuarie, și până la 31 decembrie
- (e) Prețuri de închidere cotate de BVB
- (f) Dividendul declarat în 2010 este aferent atât profitului anului 2008 cât și profitului anului 2009
- (g) Diferența în ceea ce privește variația (în %) între total VAN și VAN pe acțiune se datorează variației în cursul anului 2011 a capitalului social subscris și vărsat

Date de contact

Adresa: Strada Buzești nr. 78-80 (etaj 7), Sector 1,
Cod Poștal 011017, București, România.

Web: www.fondulproprietatea.ro

E-mail: investor.relations@fondulproprietatea.ro

Telefon: +40 21 200 9600

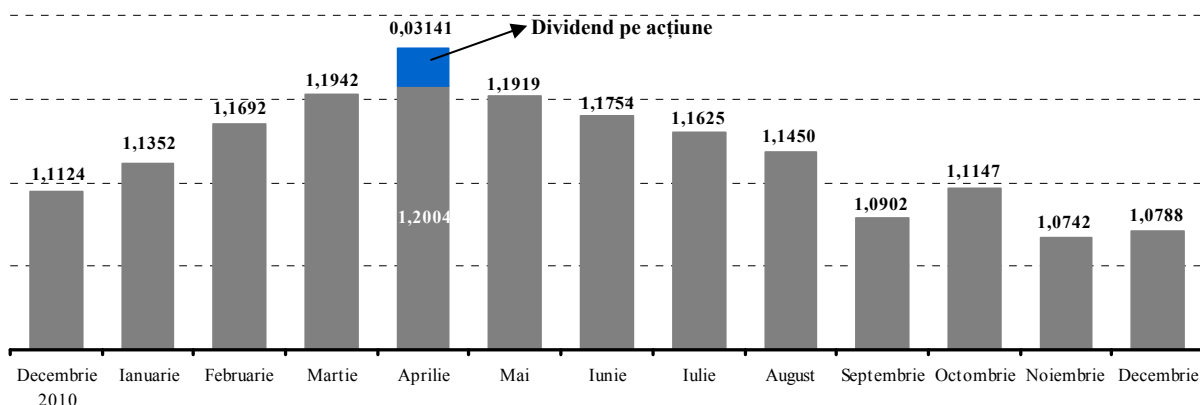
Fax: +40 21 200 9631/32

Scrisoarea Administratorului către acționari

Dragi acționari,

Pentru Fondul Proprietatea și acționarii săi, anul 2011 a fost în ansamblu un an de succes, dar și un an cu multe provocări. Pe parcursul primului nostru an de mandat ca Societate de Administrare a Investițiilor (Manager) și Administrator Unic al Fondului, principalul nostru obiectiv a fost protejarea valorii societăților din portofoliul Fondului printr-un management activ și prin supravegherea activității acestora, și de asemenea implementarea de noi strategii de maximizare a valorii.

În 2011, în ciuda condițiilor de piață dificile, radamentul total al activului net al Fondului a fost de -0,5%. La 31 decembrie 2011 Fondul a raportat o valoare a activului net („VAN”) de 14.465,4 milioane Lei și un VAN pe acțiune de 1,0788 Lei.



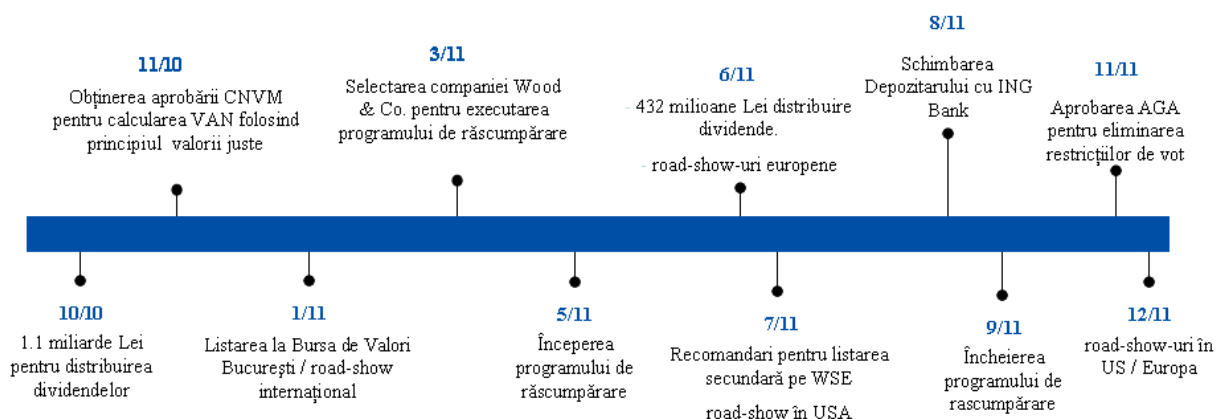
Evoluția descrescătoare a VAN al Fondului în a doua jumătate a anului 2011 a fost corelată cu evoluția generală a Bursei de Valori București („BVB”), care s-a reflectat în valoarea societăților listate din portofoliul Fondului. În anul 2011, Bursa de Valori București a avut o evoluție mai bună decât cea a celor mai mari piețe din Europa Centrală, după cum se prezintă în tabelul de mai jos:

% variație în 2011	în moneda locală	în EUR
BET-XT (România)	-13,8%	-14,5%
PX (Republica Cehă)	-25,6%	-26,6%
BUX (Ungaria)	-20,4%	-29,7%
WIG20 (Polonia)	-21,9%	-30,7%
ATX (Austria)	-34,9%	-34,9%

Detaliile cu privire la portofoliul gestionat sunt furnizate atât lunar, în cadrul rapoartele lunare, cât și în raportările trimestriale. Vă încurajăm să citiți în întregime detaliile prezentate în secțiunea Analiza portofoliului Fondului.

În anul 2011, profitul net auditat al Fondului a fost de 543,8 milioane Lei, în creștere cu aproape 20% sau 87,6 milioane Lei, comparativ cu profitul net al anului 2010, de 456,2 milioane Lei. Intenționăm să recomandăm acționarilor un dividend brut de 0,03854 Lei pe acțiune, aferent profitului anului 2011, calculat în conformitate cu politica privind dividendele prezentată în prospectul de listare al Fondului. În urma aprobării acționarilor, distribuirea dividendelor se estimează că va începe în iunie 2012.

Repere principale



Unele din principalele obiective atinse în anul 2011 au fost:

- Ianuarie: listarea Fondului la Bursa de Valori București și organizarea primului road-show internațional, care a readus România pe piața marilor investitori instituționali;
- Martie: încheierea primei etape în implementarea programului de răscumpărare de acțiuni, prin selectarea companiei Wood & Co. pentru executarea programului de răscumpărare;
- Mai: începerea programului de răscumpărare;
- Iunie: distribuirea dividendelor aferente anului financiar 2010 în valoare de 432,7 milioane Lei (0,03141 Lei pe acțiune), care reprezintă cea de-a doua distribuie de dividende către acționarii Fondului de la preluarea de către Administratorul Fondului. În mai puțin de nouă luni, au fost plătite acționarilor Fondului un total de 1,5 miliarde Lei (0,1130 Lei pe acțiune). În același timp, am organizat un road-show în Europa pentru a furniza investitorilor ultimele informații legale de Fond;
- Iulie: Începerea investigării opțiunilor aferente unei posibile listări secundare a Fondului la Bursa de Valori din Varșovia. De asemenea, am continuat eforturile noastre de a asigura o înțelegere pe scară largă a Fondului prin organizarea unui road-show în S.U.A.;
- August: Încheierea procesului de selecție a noului Depozitar al Fondului, după expirarea contractului cu Bancpost. Începând cu 18 august ING Bank a devenit noul Depozitar;
- Septembrie: încheierea programului de răscumpărare;
- Noiembrie: aprobarea eliminării restricțiilor de vot de către acționari. Decizia a intrat în vigoare începând cu 13 ianuarie 2012;
- Decembrie: road-show-uri în Europa și în S.U.A.

Primul an după listarea la Bursa de Valori București

Fondul Proprietatea a fost listat la Bursa de Valori București în data de 25 ianuarie 2011, iar beneficiile rezultate în urma acestui eveniment includ:

- La 31 decembrie 2011, Fondul avea cel mai mare free-float de pe BVB, de 5,7 miliarde Lei (1,3 miliarde Euro);
- 9,97 miliarde de acțiuni ale Fondului au fost tranzacționate la BVB în anul 2011, ceea ce reprezintă echivalentul a peste 74% din capitalul social subscris și vărsat al Fondului. În cursul celui de-al patrulea trimestru, s-au tranzacționat la BVB 1,8 miliarde acțiuni ale Fondului, comparativ cu 3,6 miliarde acțiuni în al treilea trimestru și 2,3 miliarde acțiuni în al doilea trimestru. Valoarea tuturor tranzacțiilor cu acțiunile Fondului a depășit 5,1 miliarde Lei (1,2 miliarde Euro);

- Listarea Fondului pe BVB a atras un număr mare de investitori instituționali străini; deținerile acestor investitori în Fondul Proprietatea au crescut de la 10% la finalul anului 2010 la peste 42% din capitalul social subscris și vărsat la finalul anului 2011. În cursul ultimului trimestru al anului 2011, deținerile acționarilor instituționali străini au crescut cu peste 6 puncte procentuale (peste 840 milioane acțiuni);
- Listarea Fondului a dus la dublarea valorii medii zilnice a tranzacțiilor la bursă în anul 2011 comparativ cu anul 2010. Acțiunile Fondului Proprietatea au fost de departe cele mai tranzacționate la bursă, cu o valoare zilnică medie de 54% din media zilnică a tranzacțiilor la BVB în anul 2011.

Relațiile cu investitorii

Pentru a îmbunătăți profilul și a crește vizibilitatea Fondului către o bază cât mai amplă de investitori instituționali internaționali, și de a asigura o cât mai bună înțelegere a societăților din portofoliul Fondului, am organizat numeroase evenimente în anul 2011, dintre care: o zi românească la Londra (în aprilie) în parteneriat cu Bursa de Valori București; trei road-show-uri în principalele centre financiare din Europa (în ianuarie, iunie și decembrie), și două în S.U.A. (în iulie și decembrie); și am participat la cinci conferințe globale și regionale privind piețele emergente pentru a continua să furnizăm investitorilor ultimele informații legate de Fondul Proprietatea. În plus față de teleconferințele privind rezultatele trimestriale din mai, august și noiembrie, am organizat evenimentul Ziua Investitorilor în octombrie pentru ca analiștii și investitorii instituționali să se întâlnească cu echipa noastră și cu echipele de management ale celor mai importante societăți din portofoliu și am organizat vizite la Hidroelectrică și Nuclearelectrică.

Unul dintre obiectivele cheie pentru anul 2011 a fost acela de a spori transparența la nivelul portofoliului. Fondul a publicat rapoartele anuale, situațiile financiare detaliate și rapoartele auditorilor pentru cele mai importante 20 de societăți din portofoliul său, care reprezintă aproximativ 90% din VAN, pentru a facilita o mai bună înțelegere a valorii intrinseci a deținerilor din portofoliu.

Comunicarea cu investitorii rămâne unul dintre obiectivele principale, pentru a informa investitorii despre ultimele evoluții. De asemenea, vom continua să solicităm părerea acestora, în vederea maximizării valorii pentru acționari.

Listarea secundară

În iulie 2011, după o analiză detaliată și în urma discuțiilor cu opt dintre cele mai importante bănci de investiții, am anunțat recomandarea noastră privind listarea secundară a Fondului la Bursa de Valori din Varșovia ("BVV") la începutul anului 2012. Pentru a progresa cu pregătirea propunerii de listare a Fondului la BVV, am inițiat procesul de selecție a băncii de investiție care să intermedieze tranzacția și am participat la întâlniri cu autoritățile de reglementare ale pieței din România și Polonia precum și cu depozitarii centrali din București și Varșovia.

Pentru a facilita un interes ridicat al investitorilor, am recomandat ca listarea secundară să fie însoțită de o ofertă de până la 10% din acțiunile existente ale Fondului și am luat în considerare diverse metode de acumulare a acțiunilor în vederea realizării ofertei, printre care achiziționarea de acțiuni prin ofertă publică, prin răscumpărare sau prin alte metode. Posibilitatea de a aplica aceste metode inovatoare depinde de interpretarea pozitivă a legislației din România și a reglementărilor CNVM. Având în vedere că astfel de structuri nu au fost aplicate anterior vreunei tranzacții similare în România, în baza feedback-ului inițial primit de la CNVM, se pare că există mai multe obstacole decât se preconizaseră inițial. Totuși, discuțiile sunt în curs de desfășurare, iar noi suntem determinați să colaborăm cu CNVM în vederea identificării unei soluții constructive. În prima jumătate a anului 2012 estimăm că vom oferi informații suplimentare în ceea ce privește acest proiect.

Tranzacția de listare secundară ar fi un pas important în evoluția Fondului, iar noi considerăm că acest pas este în interesul pe termen lung al tuturor acționarilor. În plus, listarea secundară ar fi o etapă cheie în dezvoltarea pieței de capital din România deoarece ar beneficia de o vizibilitate crescută în rândul analiștilor, ar atrage o gamă largă de investitori instituționali internaționali, ar spori gradul de cunoaștere și înțelegere a Fondului și de asemenea a societăților din portofoliu listate pe piața românească.

Programul de răscumpărare

În cadrul Adunării Generale a Acționarilor din septembrie 2010, acționarii Fondului ne-au autorizat să achiziționăm până la 10% din acțiunile aflate în circulație înainte de 1 martie 2012, la un preț pe acțiune cuprins în intervalul de 0,2 Lei - 1,5 Lei pe acțiune. Fondul a dispus doar de suma de 120,3 milioane Lei disponibilă sub formă de rezerve ce putea fi utilizată pentru programul de răscumpărare de acțiuni (această sumă s-a calculat pe baza situațiilor financiare de la 31 decembrie 2010 întocmite în conformitate cu Standardele românești de contabilitate).

În efortul de a crește valoarea intrinsecă pe acțiune a Fondului, am început programul de răscumpărare în prima jumătate a anului 2011 și l-am finalizat până la sfârșitul celui de-al treilea trimestru. În timpul programului, s-au răscumpărat 240,3 milioane acțiuni, echivalentul a 1,74% din capitalul social al Fondului, la un preț mediu de 0,4994 Lei, pentru o sumă totală de 120,3 milioane Lei.

În cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor din 23/25 noiembrie 2011, am propus anularea acestor acțiuni proprii răscumpărate, dar propunerea nu a fost votată deoarece nu s-a întrunit cvorumul necesar (pentru o astfel de decizie este necesar un cvorum de cel puțin 50% din capitalul social vărsat). Propunerea de a anula aceste acțiuni va fi reluată în adunările acționarilor din anul 2012.

Perspective pentru anul 2012

România a luat deja „pastila amară” prescrisă de Fondul Monetar Internațional („FMI”), și drept rezultat, este bine poziționată pentru o creștere economică accelerată în următorii ani. Binențeles că anul 2012 poate fi în continuare un an cu multe provocări din cauza problemelor din zona euro, dar când aceste probleme se vor reduce, economia românească ar putea fi chiar prima care va ieși din criza europeană, cu o creștere economică puternică. Cele mai multe țări din UE trebuie încă să aplice măsurile de austeritate pe care România le-a luat deja.

Această stare de fapt a fost recunoscută de către agențiile de rating, Fitch îmbunătățind ratingul României în acest an, de la BB+ la BBB-⁸ în timp ce multe alte țări europene au suferit reduceri majore ale ratingurilor.

De asemenea, se observă o apreciere a poziției financiare a României pe piața CDS (*credit default swap*), unde prima de risc a României s-a îmbunătățit comparativ cu celelalte țări din regiune.

Țara	CDS (pe 5 ani, segmentul USD, la data de 13 februarie 2012)
România	378
Bulgaria	323
Ungaria	555
Italia	400
Grecia	6.531

Principalii factori de creștere ai PIB în anul 2012 sunt vânzările cu amănuntul (în prezent la o valoare mai mică, în urma scăderii cu 20% față de maximum din decembrie 2008⁹) și proiectele importante de infrastructură (aproximativ de 10 miliarde Euro, valoarea noilor contracte¹⁰). Acestea ar trebui să ajute în compensarea unei potențiale scăderi a exporturilor țării. Pe baza previziunilor Guvernului și a FMI, PIB ar trebui să crească cu 1,75% - 2,25% în anul 2012¹¹.

Moneda românească (Leu) s-a apreciat deja în acest an relativ la principalele valute din regiune, printre care cele ale Poloniei, Ungariei, Republicii Cehe și Turciei¹². În 2012, se așteaptă în continuare o apreciere relativă a Leului.

⁸ Sursa: Bloomberg

⁹ Sursa: Institutul Național de Statistică

¹⁰ Sursa: Ministerul Transporturilor și Infrastructurii

¹¹ Sursa: Fondul Monetar Internațional

¹² Sursa: Bloomberg

Pentru piețele de capital, sperăm că anul 2012 va fi un an chiar mai interesant decât anul 2011, perioadă în care societatea de investiții de tip închis Fondul Proprietatea a fost listată și imediat a devenit de departe una dintre cele mai lichide companii de pe Bursa de Valori București. În plus, sperăm să vedem o serie de oferte secundare, inclusiv ale Petrom, Transelectrica și Transgaz și, cel mai important, ofertele de listare pentru Romgaz, Hidroelectrica și Nuclearelectrica să progreseze sau chiar să se finalizeze. Aceste tranzacții, dacă vor avea succes, ar trebui să aibă un impact pozitiv asupra portofoliului Fondului, ducând la creșterea semnificativă a ponderii companiilor listate din portofoliu.

Nu în ultimul rând, noi anticipăm că alegerile din 2012 ar putea avea un efect oarecum perturbator în cadrul procesului de reformă și ar putea crea un anumit grad de incertitudine, însă pe termen lung, credem că alegerile vor ajuta la consolidarea democrației.

Creșterea valorii: etapele următoare

Dacă anul 2011 a fost un an de succes în ceea ce privește protejarea valorii societăților din portofoliu Fondului, anul 2012 ar trebui să fie anul de maximizare a acesteia. Listarea celor mai mari societăți aflate în proprietatea statului, managementul ce urmează a fi ales pentru a spori profitabilitatea acestor companii, precum și punerea în aplicare cu succes a noului cod de guvernanță corporativă, sunt toate evenimente importante pe care le așteptăm în acest an.

În același timp, vom continua să administrăm portofoliul Fondului într-un mod activ, ceea ce ar putea conduce la modificări semnificative în structura sa. De asemenea, vom continua promovarea Fondului și a pieței de capital românești atât pentru investitorii potențiali cât și pentru cei actuali, și vom depune eforturi în continuare pentru listarea Fondului la Bursa de Valori din Varșovia.

În plus, vom continua monitorizarea îndeaproape a măsurii în care valoarea activului net al Fondului se reflectă în prețul acțiunii și, unde va fi cazul, vom recomanda acțiuni pentru a maximiza valoarea pentru acționarii Fondului.

Suntem încrezători că abordarea noastră activă de tip bottom-up ne va permite realizarea celor mai bune rezultate pe termen lung pentru acționarii noștri și așteptăm cu nerăbdare noi oportunități pentru Fondul Proprietatea.

Adunarea Generală a Acționarilor

Nu în ultimul rând, dorim să profităm de această ocazie pentru a invita toți acționarii să participe la Adunarea Generală a Acționarilor care va avea loc în București, la Hotel Radisson Blu, în ziua de miercuri, 25 aprilie 2012.



Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant legal și Manager de Portofoliu
Franklin Templeton Investment Management Ltd.
United Kingdom, Sucusala București



Dr. Mark Mobius
Președinte Executiv
Templeton Emerging Markets Group

Analiza activității Fondului

Informații generale

Activitățile principale ale Fondului Proprietatea

Fondul Proprietatea este o persoană juridică română înființată ca societate pe acțiuni de tip închis. Fondul este înregistrat la CNVM la categoria „Alte Organisme de Plasament Colectiv - AOPC” și este listat pe piața reglementată a Bursei de Valori București, din data de 25 ianuarie 2011.

Activitățile principale ale Fondului conform Clasificării Activităților din Economia Națională (“CAEN”) și Actului Constitutiv al Fondului sunt cele legate de fonduri mutuale și alte entități financiare similare (cod CAEN 643), iar activitatea principală este efectuarea de investiții financiare (cod CAEN 6430).

Înființarea Fondului

Fondul a fost înființat de statul român în 2005 ca societate comercială pe acțiuni cu scopul special de a acorda despăgubiri persoanelor ale căror imobile au fost confiscate în mod abuziv de statul român în perioada regimului comunist și care nu mai pot fi retrocedate acestora în natură.

Actul Constitutiv inițial al Fondului a fost aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 1481/2005 cu privire la constituirea S.C. Fondul Proprietatea S.A. (Hotărârea Guvernului nr. 1481), care prevedea că Fondul este un organism de plasament colectiv organizat ca societate de investiții de tip închis. Cu toate acestea, Fondul a fost înregistrat oficial ca societate de investiții de tip închis abia în anul 2010 (prin Decizia CNVM nr. 34/18 august 2010).

Acționarul Unic inițial al Fondului a fost statul român. De la înființarea Fondului, aceste acțiuni au fost continuu transferate de Autoritatea Națională pentru Restituirea Proprietăților persoanelor îndreptățite să primească despăgubiri de la statul român, și care au ales să își convertească titlurile de despăgubire în acțiuni emise de Fond. Ca urmare, având în vedere că procesul de acordare și conversie a despăgubirilor este în desfășurare, participația statului român la capitalul social al Fondului se reduce continuu.

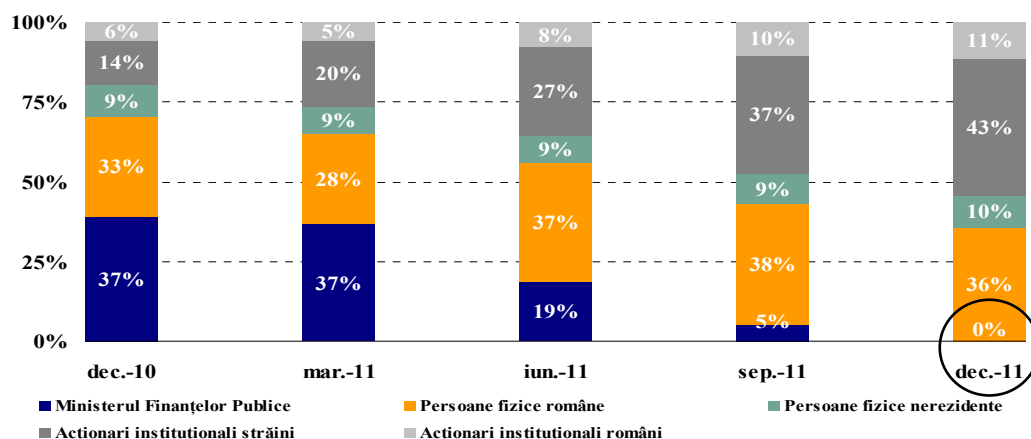
Angajații Fondului

La 31 decembrie 2011, Fondul avea un singur angajat, aflat în concediu de creștere copil.

Având în vedere că Fondul este administrat de Administratorul Fondului, se apreciază că, pe viitor, Fondul nu va avea niciun angajat, iar rezilierea contractului rămas în vigoare se va efectua conform legilor din România. Angajatul Fondului nu face parte dintr-un sindicat. Nu au existat elemente conflictuale între conducere și angajat în cursul anului.

Capitalul social

Evoluția structurii acționariatului în cursul anului este evidențiată în graficul următor:



Structura acționariatului la 31 decembrie 2011 era următoarea:

Categorii acționari	% din capitalul social subscris
Persoane juridice nerezidente	42,14%
Persoane fizice române	34,89%
Persoane fizice nerezidente	9,37%
Persoane juridice române	9,15%
Ministerul Finanțelor Publice	0,02%
Acțiuni proprii ¹³	1,74%
Acțiuni neplătite ¹⁴	2,69%

Modificări care afectează capitalul Fondului

La începutul anului, capitalul social subscris și vărsat al Fondului a fost de 13.778.392.208 Lei.

În cursul anului 2011, au existat câteva modificări în ceea ce privește numărul de acțiuni ale Fondului corespunzătoare capitalului vărsat după cum urmează:

- Administratorul Fondului a emis Decizia 24/31 mai 2011 stipulând că acționarul statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice nu și-a îndeplinit obligația cu privire la transferul a 1.002.301 acțiuni ale Electromecanica Ploiești SA, filială a CN Romarm, către Fond, evaluate la 21.436.245 Lei.
- Administratorul Fondului a emis Decizia 34/23 august 2011 aducând la cunoștință faptul că statul român a consimțit să compenseze suma de 9.730.381 Lei, reprezentând sumele recuperate din executarea silită a SC World Trade Center SA și din majorarea de capital a SC Plafar SA, cu suma de 21.436.245 Lei (reprezentând valoarea a 21.436.245 acțiuni ale Fondului neplătite de Statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice).
- Administratorul Fondului a emis Decizia 35/23 august 2011 menționând că acționarul statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice nu și-a îndeplinit obligația cu privire la transferul a 2.951.053 acțiuni ale Uzina Mecanică București SA, filială a CN Romarm, către Fond, evaluate la 20.024.890 Lei.
- Administratorul Fondului a emis Decizia 36/23 august 2011 menționând că acționarul statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice nu și-a îndeplinit obligația cu privire la transferul a 19.226.031 acțiuni ale Nuclearelectrica către Fond, în valoare de 340.796.918 Lei.
- Administratorul Fondului a emis Decizia 51/23 decembrie 2011 stipulând că statul român a consimțit să compenseze suma de 1.704.560 Lei, reprezentând valoarea nominală a 170.456 acțiuni la Hidroelectrica SA primite gratuit de Fondul Proprietatea în cursul anului 2011, în conformitate cu OUG 81/2007.

Ca urmare a celor cinci decizii de mai sus, capitalul social subscris al Fondului de 13.778.392.208 Lei rămâne nemodificat, iar capitalul vărsat s-a diminuat cu 370.823.112 Lei, ajungând la 13.407.569.096 Lei.

Există litigii pe rol care ar putea avea efecte asupra capitalului social nevărsat.

¹³ 240.304.801 acțiuni proprii răscumpărate de Fond

¹⁴ Acțiuni neplătite de statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice

Legislația relevantă în baza căreia funcționează Fondul

Fondul funcționează în conformitate cu prevederile aplicabile cuprinse în următoarele legi:

- (a) Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, cu excepția modificărilor aduse de legislația mai specifică privind Fondul descrisă mai jos;
- (b) Hotărârea Guvernului nr. 1481/2005 privind înființarea S.C. Fondul Proprietatea S.A.;
- (c) Titlul VII din Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările ulterioare;
- (d) Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv, cu modificările ulterioare;
- (e) Regulamentul CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la CNVM și funcționarea Fondului Proprietatea, precum și tranzacționarea acțiunilor emise de acesta;
- (f) Regulamentul CNVM nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor;
- (g) Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificări ulterioare;
- (h) Regulamentul CNVM nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare;
- (i) Regulamentul CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale;
- (j) Dispunerea de măsuri CNVM nr. 17/2010, care a modificat Regulamentul CNVM nr.4/2010, cu privire la modul de calcul al VAN a Fondului Proprietatea.

Sucursale

În cursul anului 2011 Fondul nu a avut sucursale.

Filiale

Fondul controlează următoarele societăți care, conform legislației în vigoare în România, sunt considerate filiale ale Fondului, toate acestea fiind înregistrate și desfășurându-și activitatea în România. În opinia Administratorului Fondului, niciuna dintre filialele de mai jos nu se califică drept filială semnificativă.

Denumire	Participație
Alcom SA	71,89%
Carom – Broker de Asigurare SA	70,00%
Comsig SA	69,94%
Delfincom SA	65,50%
Prestări Servicii SA	70,55%
Primcom SA	78,97%
Romplumb SA	51,00%
Telerom Proiect SA	68,63%
Zirom SA	100,00%

Reorganizări în cadrul Fondului și filialelor sale

În cursul anului 2011 nu au existat fuziuni sau reorganizări semnificative ale Fondului.

În noiembrie 2011, Adunările Generale ale Acționarilor **Primcom SA**, **Delfincom SA** și **Prestări Servicii SA** au aprobat fuziunea celor trei companii, cu Primcom SA în calitate de societate absorbantă, în timp ce Delfincom SA și Prestări Servicii SA au fost societățile absorbite. Această fuziune a fost finalizată în ianuarie 2012.

Analiza portofoliului Fondului

Valoarea activului net

Indicatorul cheie de performanță al Fondului este valoarea activului net ("VAN"). Fondul trebuie să publice lunar VAN pe acțiune conform reglementărilor CNVM, nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare.

Toate valorile activului net sunt publicate pe site-ul Fondului la adresa www.fondulproprietatea.ro, împreună cu prețul pe acțiune și informațiile legate de discount.

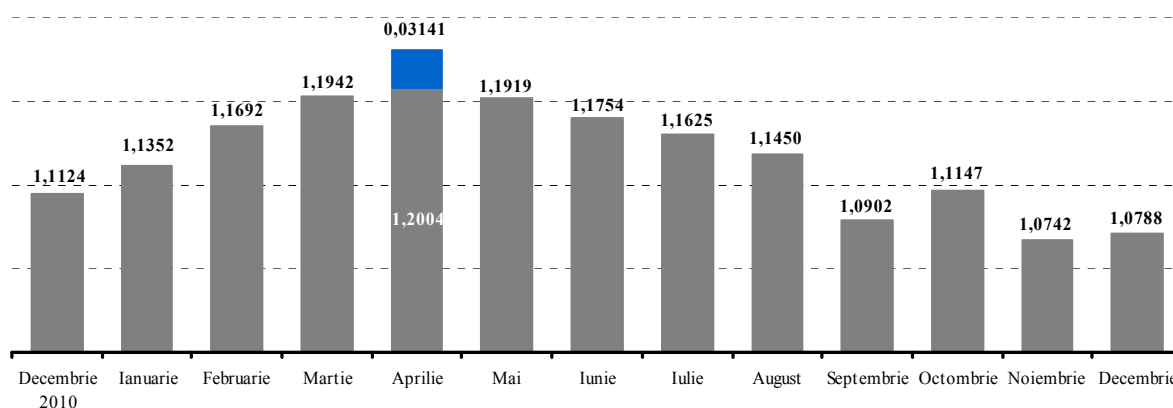
Metodologia de calcul a VAN

În noiembrie 2010, Regulamentul CNVM nr. 4/2010 a fost modificat prin Dispunerea de măsuri nr. 17 ca urmare a luării în considerare a celor mai bune practici internaționale corespunzătoare unei societăți de investiții de tip închis, listată.

În anul 2011 valorile mobiliare listate au fost evaluate la prețul de închidere al pieței, în timp ce valorile mobiliare nelichide sau nelistate au fost evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare, proporțional cu participația deținută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit standardelor internaționale de evaluare care permit evaluarea la valoarea justă.

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune publicate pentru perioada 31 decembrie 2010 - 31 decembrie 2011:

VAN/ acțiune (Lei/acțiune)



Secțiunea marcată cu albastru în VAN pentru aprilie 2011, reprezintă valoarea pe acțiune a dividendului distribuit aprobat în aprilie 2011, înregistrat în luna respectivă și care a determinat o reducere corespunzătoare în VAN.

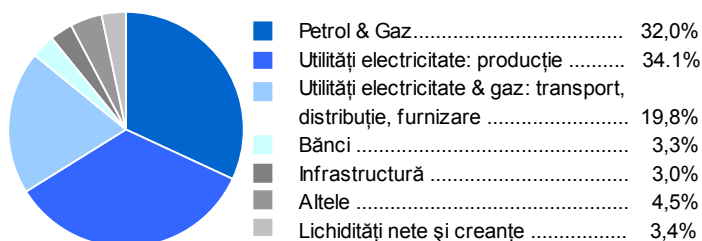
După creșterea VAN pe acțiune a Fondului în prima jumătate a anului 2011 (în ciuda reducerii VAN datorită dividendelor declarate în aprilie), în a doua jumătate a anului valoarea VAN a Fondului a scăzut, în principal datorită scăderii prețului valorilor mobiliare listate din portofoliu, în special OMV Petrom (al cărui preț pe acțiune a scăzut cu 24% în a doua jumătate a anului), urmând tendința generală a piețelor din regiune.

Unul dintre motivele descreșterii VAN în noiembrie a fost modificarea metodologiei de evaluare utilizată pentru Nuclearelectrica, din capitaluri proprii pe acțiune în capitaluri proprii ajustate pe acțiune. Decizia de a modifica metodologia de evaluare pentru această participație s-a datorat faptului că în capitalurile proprii ale acestei societăți sunt incluse anumite sume ce reprezintă contribuții ale statului român la Nuclearelectrica în perioada 2006 – 2010, acordate pentru achiziția de apă grea, cu intenția de a majora capitalul social al societății cu aceste sume, în favoarea statului român. Impactul negativ în VAN pe acțiune a fost de 0,0170 Lei.

Strategia de investiții și analiza portofoliului

Obiectivul investițional al Fondului este aprecierea pe termen lung a capitalului prin investiții realizate în principal în acțiuni și instrumente financiare bazate pe acțiuni românești. Investițiile în acțiuni reprezentau 96% din valoarea activului net al Fondului la data de 31 decembrie 2011. La această dată portofoliul includea dețineri în 75 de companii (29 listate și 46 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat. În cursul anului 2011, deținerile Fondului în companiile din portofoliul său au variat între mai puțin de 1% și 100%.

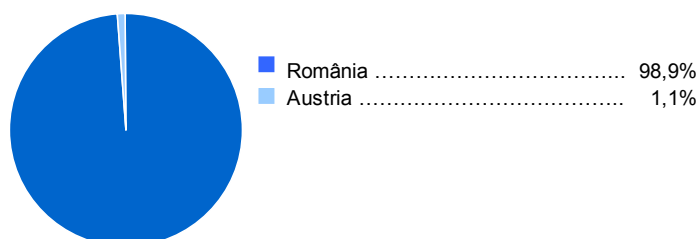
Structura portofoliului – pe sectoare



- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectorul energiei electrice, petrolului și al gazelor naturale (aproximativ 85,8 % din VAN), prin intermediul unui număr de companii românești listate și nelistate.
- Lichiditățile nete și creanțele includ depozite bancare, conturi curente, titluri de stat, dividende de încasat, cât și alte active circulante, din care se scade valoarea tuturor datoriilor și a provizioanelor.

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 31 decembrie 2011, date pe baza VAN raportat către CNVM.

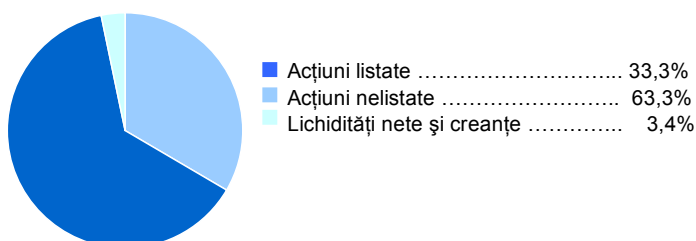
Structura portofoliului – pe țări



- Investițiile în Austria includ participațiile în Erste Group Bank AG și Raiffeisen Bank International AG.

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 31 decembrie 2011, date pe baza VAN raportat către CNVM.

Structura portofoliului – pe tipuri de active



- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica (36,5 % din valoarea totală a societăților nelistate din portofoliul Fondului).
- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom (68,5 % din valoarea societăților listate din portofoliul Fondului).

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 31 decembrie 2011, date pe baza VAN raportat către CNVM.

Top 20 participații

Nr	Denumire	Cota de deținere a Fondului (%)	Valoare la 31 decembrie 2011 (Milioane Lei)	% din VAN
1	Hidroelectrica SA	19,94%	3.340,4	23,1%
2	OMV Petrom SA	20,10%	3.303,4	22,8%
3	Romgaz SA	14,99%	1.220,2	8,4%
4	Complexul Energetic Turceni SA	24,78%	522,6	3,6%
5	Nuclearelectrica SA	9,72%	507,0	3,5%
6	Transgaz SA	14,98%	394,1	2,7%
7	GDF Suez Energy România S.A.	12,00%	338,7	2,3%
8	ENEL Distribuție Muntenia S.A.	12,00%	337,2	2,3%
9	CN Aeroporturi București S.A.	20,00%	322,4	2,2%
10	ENEL Distribuție Banat S.A.	24,12%	316,7	2,2%
11	Complexul Energetic Rovinari S.A.	23,60%	290,2	2,0%
12	BRD – Groupe Societe Generale S.A.	3,60%	271,9	2,0%
13	Complexul Energetic Craiova SA	24,35%	266,8	1,9%
14	Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	22,00%	238,1	1,7%
15	Alro SA	10,20%	236,9	1,6%
16	E.ON Moldova Distribuție SA	22,00%	220,8	1,5%
17	ENEL Distribuție Dobrogea SA	24,09%	218,7	1,5%
18	Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	21,99%	183,5	1,3%
19	Transelectrica SA	13,49%	172,2	1,2%
20	Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	22,00%	170,9	1,2%
Top 20 participații			12.872,7	89,0%
Total imobilizări financiare (participații)			13.972,6	96,6%
Lichidități nete și creanțe			492,8	3,4%
Valoarea totală a activului net			14.465,4	100,0%

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 31 decembrie 2011, date pe baza VAN raportat către CNVM.

Evenimente semnificative privind societățile din portofoliu în cursul perioadei

Achiziții și vânzări

În anul 2011, Fondul și-a majorat participațiile în **Alro SA**, **Azomureș SA**, **BRD Groupe Societe Generale SA** și **Compnet SA**. Fondul a adăugat, de asemenea, trei noi participații în portofoliul său: **Erste Group Bank AG**, **Raiffeisen Bank International AG** și **Banca Transilvania SA**.

Fondul a vândut în întregime deținerile în **Familial Restaurant SA**, **Laromet SA**, **Marlin SA**, **Zamur SA** și **Vitacom SA** prin intermediul unor oferte publice, la prețuri egale sau mai mari decât valorile la care erau reflectate în valoarea activului net al Fondului, și o parte din participația la **Oil Terminal SA**, prin intermediul pieței bursiere.

Fondul a solicitat cedarea acțiunilor deținute la **Comcereal Harghita SA**, la prețul aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor a societății în timpul procesului de delistare de la Bursa de Valori București, scoaterea din gestiune fiind înregistrată în evidențele Fondului în octombrie 2011, după finalizarea înregistrării la Registrul Comerțului.

Retizoh SA a fost o societate în proces de lichidare. Încasările din lichidare cuvenite pentru investiția în Retizoh au fost primite de Fond în mai 2011, societatea fiind radiată de la Registrul Comerțului și prin urmare scoasă din portofoliul Fondului în august 2011.

Fuziuni

În noiembrie 2010, Adunările Generale ale Acționarilor **Electrica Furnizare Transilvania Nord SA, Electrica Furnizare Muntenia Nord SA și Electrica Furnizare Transilvania Sud SA** au aprobat fuziunea celor trei companii și au delegat Consiliilor de Administrație responsabilitatea elaborării proiectului de fuziune. Înregistrarea noii societăți Electrica Furnizare a fost finalizată de Registrul Comerțului în data de 22 iulie 2011.

În noiembrie 2011, Adunările Generale ale Acționarilor **Primcom SA, Delfincom SA și Prestări Servicii SA** au aprobat fuziunea celor trei companii, cu Primcom SA în calitate de societate absorbantă, în timp ce Delfincom SA și Prestări Servicii SA au fost societățile absorbite. Această fuziune a fost finalizată în ianuarie 2012.

Modificarea legislației

La finalul lunii noiembrie 2011, Guvernul a aprobat Ordonanța de Urgență 109/2011 cu privire la aplicarea principiilor guvernantei corporative de către întreprinderile deținute de stat. Noul regulament care este alineat la principiile guvernării corporative ale OCDE consolidează principiul separării între responsabilitățile Statului ca și acționar și responsabilitățile și îndatoririle managementului executiv și managerilor societății. Regulamentul stabilește criterii și proceduri transparente pentru selectarea candidaților propuși pentru a face parte din Consiliile de Administrație / Consiliile de Supraveghere ale societăților deținute de stat și confirmă rolul acestor consilii în procesul de selecție și de supraveghere a eficienței managementului executiv. În același timp, noul regulament îmbunătățește semnificativ drepturile acționarilor minoritari la societățile deținute de stat, permițând acționarilor să solicite aplicarea votului cumulativ pentru alegerea Consiliului de Administrație / Consiliului de Supraveghere și creșterea transparenței totale și a nivelului de disponibilitate a informațiilor despre societățile deținute de stat, față de acționari și publicul general.

În decembrie 2011, Parlamentul a aprobat și Președintele a semnat Legea 302/2011 care prevede obligația ca până la finalul anului 2012, societățile deținute de stat din portofoliul Fondului Proprietatea să fie listate. Legea a fost publicată în Monitorul Oficial pe 9 ianuarie 2012. Conform acestei legi, un număr total de 19 societăți deținute de stat ce reprezintă peste 51% din portofoliul Fondului ar trebui să fie listate până la finalul anului 2012.

Informații despre cele mai importante societăți din portofoliu

Alro

Milioane Lei	2009	2010	2011*	9 luni 2010	9 luni 2011
Cifra de afaceri	1.410,5	1.812,2	2.241,4	1.336,6	1.702,8
Profit operațional	61,9	289,4	370,0	227,6	332,4
Profit net	78,2	159,8	230,0	131,5	222,4
Dividende	133,9	159,8	-	-	-

*rezultate preliminare

Acționarul majoritar al Alro, Vimetco N.V. a anunțat în al doilea trimestru al anului intenția de a face, împreună cu Conef SA, o ofertă publică secundară de vânzare de până la 21% din acțiunile societății. La 30 iunie 2011, Vimetco a anunțat că s-a decis amânarea ofertei din cauza condițiilor adverse de piață.

Octombrie 2011: conducerea Alro a anunțat planuri pentru ajustarea producției ca urmare a insuficienței de energie. La finalul lunii septembrie, din cauza secetei severe care-i afectează operațiunile, Hidroelectrică, furnizorul principal de electricitate al Alro, a activat clauza de forță majoră pentru toate contractele sale de furnizare de energie electrică.

BRD – Groupe Societe Generale

Milioane Lei	2009	2010	2011*	9 luni 2010	9 luni 2011
Venit net bancar	3.605	3.687	3.227	2.652	2.404
Rezultat brut din exploatare	2.074	2.244	1.850	1.626	1.367
Cost net al riscului	1.134	1.598	1.289	1.053	904
Profit net	774	533	465	474	382
Dividende	195	125		-	-

* rezultate preliminare

Începând cu ianuarie 2012 băncile românești vor întocmi numai situații financiare în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS). În timp ce BRD a publicat deja situații financiare anuale IFRS împreună cu situațiile financiare statutare, situațiile financiare trimestriale și semestriale încă se mai întocmesc și publică în conformitate cu standardele locale de contabilitate.

CN Aeroporturi București

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	396,5	460,1	546,6
Profit operațional	82,5	54,2	111,9
Profit net	74,1	52,8	99,2
Dividende	37,0	49,7	-

* Valori bugetate

Martie 2011: Noul terminal al Aeroportului Internațional Henri Coandă din București a fost dat în folosință la 29 martie 2011. Proiectul a făcut parte din etapa a III-a a Programului de Dezvoltare și Modernizare a aeroportului. Lucrările au început în 2009, iar investițiile totale pentru acest proiect au fost în valoare de 60 milioane Euro. Terminalul pentru plecări internaționale are în prezent 14 pasarele telescopice, față de 5 câte avea anterior și 24 porți de îmbarcare față de 9 câte avea anterior.

August 2011: Societatea a raportat o creștere de 8,2% a numărului de pasageri deserviți în primele șase luni ale anului, acesta ajungând la 3,4 milioane. A anunțat de asemenea că venitul brut pentru primele șase luni a ajuns la 56,9 milioane Lei, reprezentând o creștere cu 5,7% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2010.

Decembrie 2011: Societatea a deschis terminalul nou recondiționat dedicat pasagerilor business la aeroportul Aurel Vlaicu, care reprezintă primul pas către conversia într-un aeroport de tip “City”. Societatea a anunțat de asemenea planul de a muta o mare parte a traficului comercial de pe Aurel Vlaicu pe Henri Coandă începând cu martie 2012.

Complexul Energetic Craiova

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	1.132,4	1.094,0	1.268,2
Profit operațional	(0,7)	8,0	23,7
Profit net	0,3	0,2	2,4
Dividende	0,1	-	-

* Valori bugetate

În cursul primelor nouă luni din 2011 CE Craiova a produs 4,05 TWh de electricitate, o creștere cu 15% în comparație cu primele nouă luni din anul 2010. Pentru aceeași perioadă, veniturile au crescut cu 12%, ajungând la 1,05 miliarde Lei.

Octombrie 2011: Guvernul Român a abrogat decizia anterioară privind reorganizarea sectorului generării de energie electrică creând “doi campioni”: Electra și Hidroenergetica. Guvernul a aprobat decizia pentru crearea CE Oltenia ca plan alternativ pentru restructurarea sectorului generării de energie electrică.

Decembrie 2011: Acționarii termocentralelor pe cărbuni Complexul Energetic Craiova SA (“CE Craiova”), Complexul Energetic Turceni SA (“CE Turceni”), Complexul Energetic Rovinari SA (“CE Rovinari”) au aprobat crearea Complexului Energetic Oltenia (“CE Oltenia”) prin fuzionarea celor trei societăți cu societatea producătoare de lignit Societatea Națională a Lignitului Oltenia SA (“SNLO”).

În funcție de valoarea activului net (“VAN”) la 31 decembrie 2011, Administratorul Fondului estimează că CE Oltenia va reprezenta aproximativ 7,5% din VAN și în acest caz ar fi a 4-a cea mai mare deținere din portofoliul Fondului.

La 29 noiembrie 2011 s-a semnat un memorandum de înțelegere între Fondul Proprietatea și Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri care stabilește termenii conveniți pentru crearea CE Oltenia prin fuziunea CE Craiova, CE Rovinari, CE Turceni și SNLO.

Principalele prevederi ale acestui memorandum sunt după cum urmează:

- Listarea societății la Bursa de Valori București sau vânzarea integrală a pachetului majoritar către investitori strategici în termen de 24 luni de la înregistrarea noii societăți la Oficiul Registrului Comerțului;
- Societatea va fi administrată într-un sistem dualist prin intermediul unui Consiliu de Supraveghere și a unui Consiliu Executiv;
- Consiliul de Supraveghere va fi alcătuit din șapte membri, iar Fondul Proprietatea va recomanda doi reprezentanți;
- Consiliul Executiv va fi alcătuit din cinci membri, iar Fondul Proprietatea va recomanda un reprezentant. Recrutarea membrilor Consiliului Executiv se va face printr-un proces transparent și competitiv de selectare, cu ajutorul și susținerea unei societăți internaționale de recrutare;
- Fondul Proprietatea va avea dreptul, dar nu obligația, de a-și vinde acțiunile în baza aceluiași termen și condiții în orice moment, dacă Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri vinde vreo participație în societate;
- Consiliul de Supraveghere și Consiliul Executiv au obligația de a întocmi în termen de cinci luni după înregistrarea noii societăți la Oficiul Registrului Comerțului, un plan de restructurare care include un plan de investiții pentru următorii cinci ani. Acest plan de restructurare trebuie să fie aprobat în cadrul Adunării Generale a Acționarilor, fiind necesar un cvorum de minim 90% din drepturile de vot.

Complexul Energetic Rovinari

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	1.277,4	1.201,3	1.307,8
Profit operațional	13,7	32,0	54,3
Profit net	5,6	0,6	1,7
Dividende	0,5	0,1	-

* Valori bugetate

În primele nouă luni ale anului 2011, CE Rovinari a produs 4,19 TWh energie electrică, înregistrând o creștere de 15% comparativ cu prima jumătate a anului 2010. Pentru aceeași perioadă, veniturile au fost de 1,05 miliarde Lei înregistrând o creștere cu 17% comparativ cu primele nouă luni ale anului 2010.

Complexul Energetic Turceni

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	1.625,3	1.477,4	1.548,8
Profit operațional	30,2	4,8	8,6
Rezultatul net	21,3	(69,3)	6,0

* Valori bugetate

În primele nouă luni ale anului 2011, CE Turceni a produs 5,78 TWh energie electrică, înregistrând o creștere de 35% comparativ cu primele nouă luni ale anului 2010. Veniturile au fost de 1,53 miliarde Lei, înregistrând o creștere cu 38% față de primele nouă luni ale anului 2010.

Electrica Distribuție Muntenia Nord (“EDMN”)

Milioane Lei	2009	2010	2011*	6 luni 2010	6 luni 2011
Cifra de afaceri	611,5	596,1	698,9	298,0	337,3
Profit operațional	27,7	27,1	30,8	24,2	43,9
Profit net	24,7	26,7	25,9	18,6	39,8

* Valori bugetate

Electrica Distribuție Transilvania Nord (“EDTN”)

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	495,9	510,0	565,4
Profit operațional	21,1	13,9	9,2
Profit net	14,0	8,5	7,2

Electrica Distribuție Transilvania Sud (“EDTS”)

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	539,2	593,0	640,8
Profit operațional	29,8	21,5	17,4
Profit net	23,2	11,9	15,5

În timp ce tarifele EDTS au scăzut în 2011 comparativ cu 2010 în medie cu 3%, EDMN a înregistrat creșteri ale tarifelor, în medie cu 12%.

Tarifele pentru ambele companii sunt stabilite de Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei (“ANRE”).

RON/MWh	2010 ¹⁵		2011 ¹⁶	
Tarife de distribuție	EDTS	EDMN	EDTS	EDMN
Înaltă tensiune	21	13,3	21	15,3
Medie tensiune	39,2	34,9	38,5	38,5
Joasă tensiune	119,4	120,9	114,8	136,3

ENEL Distribuție Banat (“EDB”)

Milioane Lei	2009	2010	2011*	6 luni 2010	6 luni 2011
Cifra de afaceri	526,4	556,0	567,9	278,1	289,9
Profit operațional	140,3	159,7	163,1	101,0	125,1
Profit net	150,7	148,4	140,2	95,9	114,5
Dividende	-	83,6	-	-	-

* valori bugetate

ENEL Distribuție Dobrogea (“EDD”)

Milioane Lei	2009	2010	2011 *	6 luni 2010	6 luni 2011
Cifra de afaceri	391,5	408,0	436,5	200,8	220,4
Profit operațional	85,0	107,2	103,8	59,0	65,1
Profit net	92,1	99,6	87,8	56,8	57,2
Dividende	-	56,2	N.A.	-	-

* valori bugetate

¹⁵ Ordinul ANRE 100/23.12.2009

¹⁶ Ordinul ANRE 44/23.12.2010

ENEL Distribuție Muntenia (“EDM”)

Milioane Lei	2009	2010	2011*	6 luni 2010	6 luni 2011
Cifra de afaceri	732,7	733,8	730,6	368,6	348,5
Profit operațional	122,9	76,0	69,4	69,1	30,1
Profit net	280,1	105,1	84	128,0	27,6

* valori bugetate

Pentru companiile EDB și EDD, ANRE a stabilit tarife de distribuție mai mari în 2011, în timp ce EDM a înregistrat o scădere a tarifelor de distribuție în medie cu aproximativ 6,3%.

RON/MWh	2010 ¹⁷			2011 ¹⁸		
Tarife de distribuție	EDM	EDB	EDD	EDM	EDB	EDD
Înaltă tensiune	9,4	21,0	21,0	8,9	21,0	21,0
Medie tensiune	28,1	42,0	42,0	26,4	42,0	42,0
Joasă tensiune	125,8	126,3	112,7	115,9	129,7	123,7

E.ON Moldova Distribuție

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	630,1	626,2	606,0
Profit operațional	81,0	190,1	71,0
Profit net	53,6	165,4	53,0

* rezultate preliminare

Pentru 2011, ANRE a aprobat tarife de distribuție mai mari la segmentul de joasă tensiune pentru E.ON Moldova Distribuție.

Tarife de distribuție

RON/MWh	2010 ¹⁹	2011 ²⁰
Înaltă tensiune	21,0	21,0
Medie tensiune	42,0	42,0
Joasă tensiune	125,2	133,2

GDF Suez Energy România

Milioane Lei	2009	2010	2011*	6 luni 2010	6 luni 2011
Cifra de afaceri	3.628,8	3.763,9	3.917,0	2.198,8	2.275,8
Profit operațional	446,7	205,9	387,0	157,5	4,3
Profit net	380,4	199,4	326,0	141,4	6,0

* valori bugetate

Pe 6 decembrie 2011, ANRE a emis un nou ordin²¹ care a intrat în vigoare începând cu 2012 care stabilește prețuri majorate la gaze cu aproximativ 5% pentru consumatorii industriali. Acestea se adaugă la ultimele două majorări ale tarifelor pentru consumatorii industriali operate de ANRE în a doua parte a anului 2011. Începând cu iulie 2011, prețurile la gaze pentru consumatorii industriali furnizate pe piața reglementată au crescut cu cca. 23%. Pentru consumatorii rezidențiali nivelul tarifelor s-a păstrat neschimbat.

¹⁷ Ordinul ANRE 100/23.12.2009¹⁸ Ordinul ANRE 44/23.12.2010¹⁹ Ordinul ANRE 100/23.12.2009²⁰ Ordinul ANRE 44/23.12.2010²¹ Ordinul ANRE 48/06.12.2011

Hidroelectrică

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	2.420,8	3.273,7	2.906,8
Profit operațional	162,0	502,7	85,0
Profit net	48,4	292,3	71,0
Dividende	32,6	263,1	-

*valori bugetate

În primele zece luni ale anului 2011, producția de energie electrică din sectorul hidro a ajuns la 13,7²² TWh, în scădere cu 18% față de primele zece luni ale anului 2010 (Hidroelectrică produce peste 90% din energia hidroelectrică generată în România).

Situațiile financiare din 2011 vor fi afectate negativ de tarifele majorate impuse pentru apa utilizată de centralele electrice (majorare estimată pe MWh produs, de la 5 Lei/MWh la 21 Lei/MWh).

Iulie 2011: Societatea a contractat de la BERD un împrumut de 110 milioane EUR pentru re tehnologizarea centralei Stejaru-Bicaz.

Septembrie 2011: Acționarii au decis majorarea capitalului societății cu 8.546.800 Lei reprezentând valoarea terenurilor pentru care societatea a obținut drepturi de proprietate. Fondul Proprietatea a primit acțiuni gratuite în valoare de 1.704.560 Lei. În decembrie 2011 Administratorul Fondului a decis să compenseze acțiunile gratuite primite de Fondul de la S.C. Hidroelectrică SA cu o parte din acțiunile neplătite ale Fondului.

La finalul lunii septembrie 2011, din cauza secetei severe, conducerea a decis să activeze clauza de forță majoră pentru toate contractele comerciale.

Octombrie 2011: Guvernul a revocat decizia anterioară privind reorganizarea sectorului producției de energie electrică prin crearea a “doi campioni”: Electra și Hidroenergetica.

Decembrie 2011: Directorul General al societății, Dl. Trihenea Constantin a demisionat din motive personale. Dl. Zachia Dragoș, Directorul General adjunct a preluat responsabilitățile Directorului General. Dl. Zachia a absolvit Universitatea Politehnică din București, specialitatea generarea de energie hidroelectrică, în 1982. Imediat după absolvire s-a alăturat sucursalei din Râmnicu Vâlcea a Hidroelectrică în calitate de inginer. Ulterior a deținut diverse funcții în cadrul societății cum ar fi Șef Centrală Electrică, Inginer Șef, Șef Departament de Generare și din noiembrie 2010 a ocupat funcția de Director General adjunct al societății.

S-a început procesul de selecție a unui nou director general. În acest scop, se va angaja o societate internațională de recrutare.

Conform ultimei scrisori de intenție semnată de Guvern cu FMI, societatea va fi listată în 2012.

Nuclearelectrică

Milioane Lei	2009	2010	2011*
Cifra de afaceri	1.526,7	1.540,3	1.640,6
Profit operațional	325,3	155,9	225,8
Profit net	49,4	13,1	13,6

*valori bugetate

În cursul primelor nouă luni din 2011, veniturile Nuclearelectrică au atins 1,09 miliarde Lei, o creștere de 3% față de primele nouă luni ale anului 2010. Pentru aceeași perioadă profitul brut a crescut la 127 milioane Lei, de la 9 milioane Lei cât s-a înregistrat în primele nouă luni ale anului 2010.

²² După cum s-a raportat de Institutul Național de Statistici la 7 decembrie 2011.

Ianuarie 2011: GDF Suez, RWE și Iberdrola s-au retras din proiectul pentru construirea reactoarelor 3 și 4 ale centralei nucleare de la Cernavodă. În consecință, Nuclearelectrica a majorat participația în proiect la 84,7% prin cumpărarea acțiunilor deținute anterior de aceste trei societăți.

Octombrie 2011: Guvernul a revocat decizia anterioară privind reorganizarea sectorului producției de energie electrică prin crearea a “doi campioni”: Electra și Hidroenergetica.

Noiembrie 2011: Guvernul a publicat pe site-ul Ministerului Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri un proiect de Ordonanță de Urgență privind viitoarea majorare de capital a Nuclearelectrica cu valoarea apei grele cumpărată pentru reactoarele 3 și 4 utilizând alocări de la bugetul de stat. Conform proiectului de Ordonanță de Urgență, începând cu 2006 Statul român a transferat către Nuclearelectrica o sumă de 1.442,5 milioane Lei ca alocări de la bugetul de stat în vederea cumpărării de apă grea pentru activitățile nucleare ale reactoarelor 3 și 4, de la Regia Autonomă pentru Activități Nucleare, o societate controlată 100% de stat. Suma primită a fost înregistrată de Nuclearelectrica ca rezerve în capitalul propriu. Implementarea acestei Ordonanțe de Urgență ar putea duce la reducerea valorii pachetului de acțiuni deținut de Fond în Nuclearelectrica. În baza acestor date, în noiembrie Fondul a decis să reducă valoarea pachetului de acțiuni deținut de Fond la Nuclearelectrica cu o sumă de 228 milioane Lei, rezultând o descreștere corespunzătoare a VAN a Fondului.

La 29 decembrie 2011 în Monitorul Oficial s-a publicat o Ordonanță de Urgență, menționând că din momentul intrării în vigoare a respectivei Ordonanțe, apa grea necesară pentru reactoarele 3 și 4 se va cumpăra direct de către Statul român și nu de către Nuclearelectrica. Prin urmare, începând cu ianuarie 2012 Nuclearelectrica nu va mai primi alocări de la buget pentru a cumpăra apă grea pentru reactoarele nucleare 3 și 4.

Decembrie 2011: Dl. Pompiliu Budulan a demisionat din funcția de Director General. Dl. Dumitru Dina, Șef Departament Supraveghere Securitate Nucleară a preluat responsabilitățile Directorului General. Dl. Dina a absolvit Universitatea Politehnică din București în 1971, specialitatea centrale termonucleare. După absolvire, acesta a lucrat pentru Institutul de Studii și Proiectări Energetice deținând diverse funcții în cadrul Departamentului de Siguranță Nucleară. Acesta a mai lucrat și pentru RENEL (societate tutelară deținută anterior de stat care a inclus Nuclearelectrica) și începând din 2006 a ocupat funcția de Șef Departament Supraveghere Securitate Nucleară.

S-a început procesul de selecție a unui nou director general. În acest sens, se va angaja o societate internațională de recrutare.

Conform ultimei scrisori de intenție semnată de Guvern cu FMI, societatea va fi listată în 2012.

OMV Petrom

Milioane Lei	2009	2010	9 luni 2010	9 luni 2011
Cifra de afaceri	16.089,7	18.615,7	13.158	16.224
Profit operațional	1.620,5	2.985,5	2.012	3.754
Profit net	833,3	2.189,7	1.411	2.921
Dividende	-	1.002,6	-	-

Martie 2011: OMV Petrom a anunțat decizia de a închide permanent rafinăria Arpechim, care a funcționat doar trei luni în 2010. Vânzarea acesteia a fost considerată nefezabilă, având în vedere surplusul de capacitate de rafinare din Europa și lipsa de interes din partea potențialilor cumpărători. Locația va fi transformată parțial într-un depozit de țiței și combustibil, iar angajații vor beneficia de plăți compensatorii.

Mai 2011: OMV Petrom a anunțat succesul a cinci noi sonde cheie, care vor contribui cu aproximativ 6% din producția zilnică de gaze a OMV Petrom în România.

Iunie 2011: Societatea a efectuat primele livrări de electricitate în rețea, de la noua centrală pe gaze construită la Brazi.

Iulie 2011: OMV Petrom a anunțat o potențială descoperire semnificativă de gaze în sud-vestul României. Sonda de explorare 4539 Totea a fost testată la o rată maximă de aproximativ 3.100 boe/zi de gaz și condensat asociat.

Iulie 2011: Încercarea Guvernului de a vinde un pachet de acțiuni de 9,84% printr-o ofertă publică secundară la Bursa de Valori București nu a fost subscrisă la nivelul minim necesar pentru ca oferta să fie considerată încheiată cu succes, și anume 80%. Oficialii guvernamentali au declarat că vor face o nouă încercare de a vinde același pachet de acțiuni în prima jumătate a anului 2012.

Iulie 2011: OMV Petrom și-a confirmat decizia de a intra într-o nouă fază de explorare a blocului Neptun din Marea Neagră, în parteneriat cu Exxon Mobil Exploration and Production Ltd. Investiția include forarea primei sonde de explorare de adâncime din apele române de la Marea Neagră până în primul trimestru al anului 2012.

Octombrie 2011: OMV Petrom a anunțat începerea operațiunilor comerciale la parcul eolian Dorobanțu, care are o capacitate instalată de 45MW și se găsește în Dobrogea, sud-vestul României. Investiția totală în acest proiect a fost de 90 milioane Euro.

Octombrie 2011: contractele de hedging privind prețul petrolului au fost extinse în 2012 pentru 30.000 bbl/zi, asigurând un preț al petrolului Brent la 101 USD/bbl. Contractele expiră la finalul anului 2012.

Noiembrie 2011: Societatea a anunțat lansarea în producție a celei mai mari sonde de gaze și condensat din România în perimetrul Totea, cu o producție inițială de 3.200boe/zi. Evaluarea ar putea confirma cea mai mare descoperire de gaze de pe teritoriul României din ultimii șase ani.

Noiembrie 2011: Societatea a primit un raport de investigație de la Consiliul Concurenței cu privire la o pretinsă încălcare a reglementărilor privind concurența, ca urmare a retragerii produsului Eco Premium (benzină fără plumb aditivată cu substitut de plumb) de pe piața românească de carburanți. Ulterior în ianuarie 2012 societatea a primit confirmarea Consiliului Concurenței cu privire la rezultatul investigației, care a dus la o amendă de 366,5 milioane Lei pentru OMV Petrom și 137,3 milioane Lei pentru OMV Petrom Marketing SRL, o filială deținută 100% de OMV Petrom. Societatea este de părere că amenzile impuse nu sunt justificate și va contesta în instanță decizia Consiliului Concurenței.

Decembrie 2011: OMV Petrom a anunțat că a contractat o facilitate de credit multivalută pe termen mediu în valoare de 930 milioane EUR cu maturitate de trei ani și posibilitate de prelungire pentru încă doi ani. Această facilitate de credit va fi folosită în scopuri corporative generale inclusiv finanțarea programului actual de investiții.

Romgaz

Milioane Lei	2009	2010	2011*	6 luni 2010	6 luni 2011
Cifra de afaceri	3.193,5	3.852,9	3.950,2	2.170,6	2.247,4
Profit operațional	716,9	812,2	821,8	366,9	607,9
Profit net	572,5	651,2	651,2	225,7	488,0
Dividende	572,5	720,1	-	-	-

* valori bugetate

Dividendele pentru 2010 sunt mai mari decât profitul net raportat datorită propunerii Consiliului de Administrație al Romgaz de a distribui un dividend suplimentar special din profitul nedistribuit al anilor anteriori în valoare de 134,1 milioane Lei.

Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri a inițiat procesul de listare Romgaz la Bursa de Valori București printr-o ofertă publică inițială de 15% din acțiunile producătorului de gaze naturale. În ianuarie 2012 un consorțiu format din Goldman Sachs, Erste-BCR și Raiffeisen Capital & Investment a fost selectat pentru a intermedia această tranzacție.

Transelectrica

Milioane Lei	2009	2010	2011*	9 luni 2010	9 luni 2011
Cifra de afaceri	2.485,1	2.545,7	2.904,3	1.814,6	1.955,9
Profit operațional	100,0	79,6	163,2	56,7	215,8
Profit net	6,1	9,6	90,3	5,2	153,5
Dividende	3,7	8,5	-	-	-

*rezultate preliminare

În 2011, tariful de transmitere aprobat de ANRE a fost cu 10,4% mai mare comparativ cu 2010. Încă nu s-a făcut niciun anunț cu privire la modificarea tarifului pentru 2012.

Septembrie /Octombrie 2011: Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri a organizat o ofertă pentru a selecta intermediari pentru oferirea pe piață a unui pachet suplimentar de 15% din acțiunile Transelectrica. Rezultatul ofertei a fost selectarea unui consorțiu de trei brokeri - Banca Comercială Română, Intercapital Invest și Swiss Capital – pentru a intermedia această tranzacție. Plasarea ar trebui să aibă loc în primele luni ale anului 2012.

Transgaz

Milioane Lei	2009	2010	2011*	9 luni 2010	9 luni 2011
Cifra de afaceri	1.187,4	1.313,0	1.348,3	915,7	940,5
Profit operațional	345,1	443,7	454,9	331,0	327,9
Profit net	298,6	376,4	392,0	284,2	283,9
Dividende	153,3	338,7	-	-	-

*rezultate preliminare

Iulie 2011: Societatea a anunțat că valoarea Bazei Reglementate a Activelor (BAR) la începutul celei de-a doua perioade de reglementare (2007 – 2012), a fost 1.860 miliarde Lei și a făcut publice nivelurile investițiilor pentru fiecare an până în 2011. La finalul anului 2010, nivelul estimat al BAR a fost 2.269,8 miliarde Lei.

Septembrie 2011: Societatea a anunțat că Tribunalul Sibiu a respins cererea formulată de Federația Sindicatelor “Gaz România”, care solicita o ordonanță președințială pentru a suspenda decizia luată de acționari pe 10 iunie 2011 privind aprobarea plății valorii dividendelor în cursul anului 2011 în baza profiturilor înregistrate în 2010.

Noiembrie /Decembrie 2011: Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri a organizat o ofertă pentru a selecta intermediari pentru oferirea pe piață a unui pachet suplimentar de 15% din acțiunile Transgaz. S-a selectat un consorțiu format din Raiffeisen Capital & Investment, Wood & Company Financial Services și BT Securities pentru a intermedia tranzacția.

Falimente, Insolvențe și Lichidări

Următoarele societăți din portofoliul Fondului sunt în insolvență, faliment sau în curs de dizolvare:

- SC B A T Service SA (cod unic de înregistrare 16086637) este o societate în procedură de faliment începând din 26 mai 2010, conform Deciziei 666 a Secției Comerciale a Tribunalului Buzău privind dosarul 4339/114/2009;
- SC FECNE SA (cod unic de înregistrare 369432) este o societate în procedura de faliment începând din 4 octombrie 2010, conform Deciziei 6001 a Secției Comerciale a Tribunalului București privind dosarul 23328/3/2006;
- SC Simtex SA (cod unic de înregistrare 324490) este o societate în procedura de faliment începând din 1 septembrie 2010, conform Deciziei 5213 a Secției Comerciale a Tribunalului București privind dosarul 5768/3/2008;
- SC Carbid Fox SA (cod unic de înregistrare 1247115) este o societate în procedura de faliment începând din 2 aprilie 2007, conform Deciziei 381 a Secției Comerciale a Tribunalului Mureș privind dosarul 1137/1371/2007;

- SC Gerovital Cosmetics SA (cod unic de înregistrare 334493) este o societate în procedura de faliment începând din 6 ianuarie 2010, conform Deciziei Secției Comerciale a Tribunalului București privind dosarul 22491/3/2007;
- SN Plafar SA (cod unic de înregistrare 11945506) este o societate în procedura de reorganizare judiciară începând din 17 ianuarie 2010, conform Deciziei Secției Comerciale a Tribunalului București privind dosarul 3368/3/2009;
- World Trade Center Bucharest SA (cod unic de înregistrare 364354) este o societate în procedură de insolvență începând din 8 iunie 2010, conform Deciziei Secției Comerciale a Tribunalului București privind dosarul 45619/3/2011.

Societățile sunt reflectate în VAN la valoarea zero.

Participarea la majorările de capital ale societăților din portofoliu

SC Hidroelectrica SA: În septembrie 2011, Consiliul de Administrație al companiei a aprobat o majorare a capitalului social de 8.546.800 Lei reprezentând valoarea unui teren, majorare care a fost finalizată în noiembrie 2011. Astfel, capitalul social al Hidroelectrica a crescut de la 4.440.967.650 Lei la 4.449.514.450 Lei, în timp ce structura acționariatului a rămas aceeași. Participația Fondului a crescut cu 170.456 de acțiuni gratuite, având o valoare nominală de 10 Lei/acțiune.

Managementul riscului financiar

Prin natura activității sale, Fondul este expus unor riscuri variate, care includ: riscul de piață, riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul operațional și riscul aferent mediului economic. Managementul urmărește reducerea efectelor potențial adverse asociate acestor factori de risc asupra performanței financiare a Fondului.

După 29 septembrie 2010, Administratorul Fondului a implementat procedurile de management al riscului financiar folosite global de către Franklin Templeton Investments.

i) Riscul de piață

Riscul de piață include riscul valutar, riscul de dobândă și riscul de preț.

Riscul valutar

Fondul poate realiza investiții în instrumente financiare sau poate intra în tranzacții denominate în valută. În consecință, Fondul este expus riscului ca fluctuațiile cursului de schimb valutar să aibă un efect advers asupra valorii activelor nete ale Fondului denominate în valută.

La 31 decembrie 2011, principalul sold în valută străină era reprezentat de participații având o valoare netă contabilă de 38,5 milioane Euro (echivalentul a 166.1 milioane Lei). Soldurile conturilor bancare și al creanțelor denominate în valută erau nesemnificative, în sumă de 7.824 Euro, respectiv 399.879 Euro.

Riscul de dobândă

Majoritatea activelor financiare ale Fondului nu sunt purtătoare de dobândă. Activele financiare purtătoare de dobândă (depozitele și certificatele de trezorerie) sunt în general pe termen scurt, depozitele pe o perioadă de până la 3 luni, iar certificatele de trezorerie pe o perioadă de până la 12 luni. Prin urmare, Fondul are o expunere limitată la variațiile ratelor de dobândă.

Riscul de preț

Riscul de preț este riscul ca valoarea titlurilor să fluctueze ca urmare a modificărilor intervenite pe piața de capital determinate de factori specifici unui emitent, unei industrii, unei țări sau regiuni, sau de factori ce influențează piața de capital în ansamblu. Aceasta este cea mai importantă sursă de risc și variabilitate în ceea ce privește valoarea Fondului.

Acest risc s-a materializat în special începând cu a doua parte a anului 2008, având în vedere scăderile semnificative ale cotațiilor bursiere pentru unele titluri existente în portofoliul Fondului. În ultimii ani a fost necesar ca în anumite cazuri Fondul să înregistreze ajustări pentru pierderi de valoare a acestora, care au influențat în mod negativ capitalurile proprii raportate. În cursul anilor 2009, 2010 și în prima parte a anului 2011, ajustările pentru pierderea de valoare înregistrate anterior au fost parțial reversate datorită relansării pieței, dar în cea de-a doua parte a lui 2011 au fost înregistrate ajustări semnificative pentru pierderea de valoare pentru unele dintre activele financiare listate ale Fondului.

Listările companiilor controlate de stat din portofoliul Fondului, planificate pentru anul 2012, ar putea avea un impact semnificativ asupra evaluării acestora, în situațiile financiare ale Fondului.

ii) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul înregistrării de pierderi financiare de către Fond, în cazul în care cealaltă parte contractuală nu își îndeplinește obligațiile contractuale, și este în principal aferent conturilor curente, depozitelor bancare, certificatelor de trezorerie și dividendelor de încasat.

În cazul certificatelor de trezorerie, riscul de credit este scăzut către moderat, dat fiind faptul că emitentul acestora este statul român, prin Ministerul Finanțelor Publice.

Disponibilitățile deținute de Fond care nu sunt investite în societățile din portofoliu sau în certificatele de trezorerie pot fi investite în depozite bancare pe termen scurt. După preluarea de către Administratorul Fondului, a fost stabilită o politică formală privind riscul de contrapartidă și limitele de credit. Fondul poate plasa depozite noi doar la instituții financiare cu ratingul de credit peste investment grade. Riscul este, de asemenea, dispersat și prin plasarea disponibilităților bănești în mai multe bănci. Selecția acestor bănci a fost făcută și limitele de expunere au fost stabilite în funcție de ratingul de credit al acestor bănci.

iii) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este acela ca Fondul să nu fie în măsură să-și stingă obligațiile ajunse la scadență. Abordarea Fondului în administrarea lichidității constă în asigurarea, pe cât posibil, de lichidități suficiente pentru a-și achita obligațiile scadente, atât în condiții normale cât și în condiții de stres, fără a se produce pierderi inacceptabile sau a se aduce atingere reputației Fondului.

Paticipațiile Fondului includ și valori mobiliare nelistate, care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată și care, în general, pot fi considerate nelichide. Ca urmare, Fondul ar putea să nu fie în măsură să lichideze rapid unele dintre investițiile sale în aceste instrumente, în scopul de a îndeplini cerințele de lichiditate, sau de a răspunde unor evenimente specifice, cum ar fi scăderea bonității anumitor emitenți.

Valorile mobiliare ale Fondului sunt listate la Bursa de Valori București sau Bursa de Valori Viena. Cu toate acestea, nu toate valorile mobiliare listate la Bursa de Valori București sunt considerate lichide datorită volumelor de tranzacționare insuficiente.

Fondul aplică un management prudent al riscului de lichiditate păstrând astfel suficiente active lichide pentru a acoperi datoriile curente.

iv) Riscurile operaționale

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, personalului, tehnologiei și infrastructurii Fondului, precum și din factori externi, alții decât riscurile de credit, de piață și de lichiditate cum ar fi cei proveniți din cerințele legale și de reglementare și din standarde general acceptate de politici corporatiste. Riscul operațional rezultă din toate operațiunile derulate de către Fond.

Obiectivul Fondului este de a administra riscul operațional astfel încât să existe un echilibru între măsurile luate pentru evitarea producerii de pierderi financiare și pagube aduse reputației Fondului, și eficiența din punctul de vedere al costurilor, evitând implementarea de proceduri de control care să restricționeze inițiativa.

v) Mediul economic

Procesul de reevaluare a riscului în 2007 și 2008, ca și în a doua parte a anului 2011 pe piețele financiare internaționale a afectat în mod sever performanța acestor piețe, inclusiv piața financiară românească, promovând un grad sporit de incertitudine cu privire la evoluțiile economice viitoare.

Criza globală de credit și de lichiditate a determinat, printre altele, un nivel scăzut și accesarea dificilă a fondurilor de pe piața de capital, precum și un nivel scăzut al lichidității întregului sector bancar din România.

Temerile că deteriorarea condițiilor financiare ar putea contribui în viitor la diminuarea încrederii au determinat realizarea unor eforturi comune din partea guvernelor și băncilor centrale de adoptare a unor măsuri care să contracareze cercul vicios al aversiunii față de risc și să ajute la minimizarea efectelor crizei financiare și, în cele din urmă, la reinstaurarea funcționării în condiții normale a pieței. Cu toate acestea, este de așteptat ca instabilitatea în plan politic și economic, din piețele emergente să continue, iar aceasta să influențeze valoarea societăților din portofoliu, starea economică a României și valoarea acțiunilor Fondului.

vi) Riscuri rezultate din posibilele modificări ale legislației care guvernează Fondul

Existența, funcționarea și chiar structura inițială a portofoliului Fondului sunt reglementate atât de legislația primară, cât și de legislația secundară precum hotărârile Guvernului și de reglementările CNVM. În consecință, nu este exclus ca actualul cadru normativ să fie modificat într-o manieră care să afecteze, în mod direct, Fondul și, în consecință, acționarii acestuia. Acest risc este susținut de evoluția legislativă din ultimii ani care cuprinde o serie de legi care au modificat chiar și structura portofoliului Fondului. Astfel de modificări legislative ar trebui realizate cu respectarea principiilor constituționale privind garantarea dreptului de proprietate privată. În pofida principiului descris anterior, numeroasele cazuri în care structurile constituționale relevante au luat decizii în ceea ce privește neconstituționalitatea anumitor legi sunt o dovadă a faptului că nu se poate exclude riscul apariției unor modificări legislative cu un impact negativ asupra Fondului, modificări legislative adoptate cu încălcarea principiului constituțional menționat anterior.

Activitatea financiară a Fondului

Lichiditatea Fondului

Situația lichidităților nete de datorii: % în VAN

Milioane Lei	31 dec 2010	31 mar 2011	30 iun 2011	30 sep 2011	31 dec 2011
Conturi curente	7,2	8,3	29,8	2,5	1,9
Depozite bancare	1.071,3	598,1	672,9	306,7	296,4
Titluri de stat	248,0	283,6	15,9	48,6	195,9
Total datorii	(69,3)	(51,7)	(245,4)	(54,6)	(42,2)
Lichidități nete de datorii	1.257,2	838,3	473,2	303,2	452,0
Valoarea Activului Net	15.328,2	16.455,2	16.171,2	14.616,2	14.465,4
% lichidități nete în VAN	8,20%	5,09%	2,93%	2,07%	3,12%

Tabelul de mai sus prezintă modificarea situației lichidităților nete de datorii, ca procent din VAN.

Scăderea înregistrată de totalul datoriilor în a doua jumătate a anului s-a datorat în principal plății dividendelor și taxelor aferente, pentru exercițiului financiar 2010. În aprilie, acționarii au aprobat distribuirea unui dividend brut de 432,7 milioane Lei sau de 0,03141 Lei pe acțiune, aferent profitului anului 2010, plătit acționarilor începând cu 30 iunie 2011.

Scăderea depozitelor bancare în cursul anului 2011, comparativ cu anul 2010, s-a datorat plăților aferente în principal achizițiilor de acțiuni, dividendelor și a taxelor aferente și acțiunilor proprii răscumpărate. Un alt motiv pentru scăderea din cea de-a doua parte a anului a fost achiziția de titluri de stat, după ce în iunie o parte din titlurile de stat achiziționate anterior au ajuns la maturitate. Creșterea din iunie s-a datorat în principal colectării dividendelor de la companiile din portofoliu.

Rata cheltuielilor totale

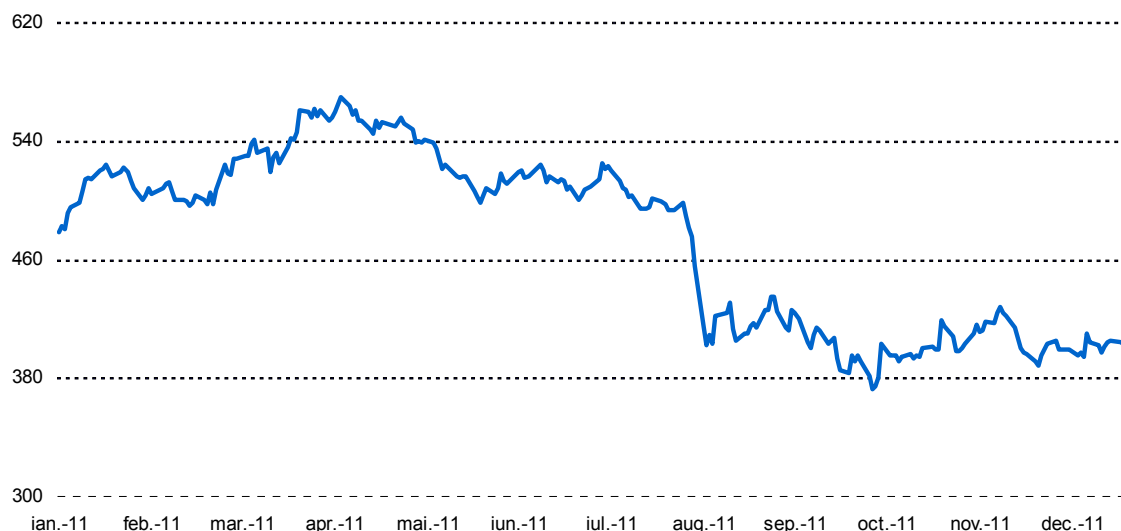
Rata cheltuielilor totale ale Fondului la 31 decembrie 2011 a fost de 0,38% (în 2010: 0,34%). Această cifră reprezintă cheltuielile totale ale Fondului împărțite la VAN. Pentru efectuarea acestui calcul, cheltuielile nu includ pierderile înregistrate din operațiunile de schimb valutar, valoarea contabilă a participațiilor scoase din gestiune, ajustările pentru pierderea de valoare, cheltuielile cu dobânzile sau impozitul pe profit. Trebuie menționat faptul că cheltuielile și comisioanele au fost înregistrate diferit înainte și după 29 septembrie 2010, datorită administrării diferite. Anumite cheltuieli, ca de exemplu comisioanele CNVM și comisioanele de gestionare a investițiilor și administrare au fost percepute doar pentru o parte a anului 2010, în timp ce pentru anul 2011 au fost înregistrate pentru întregul an.

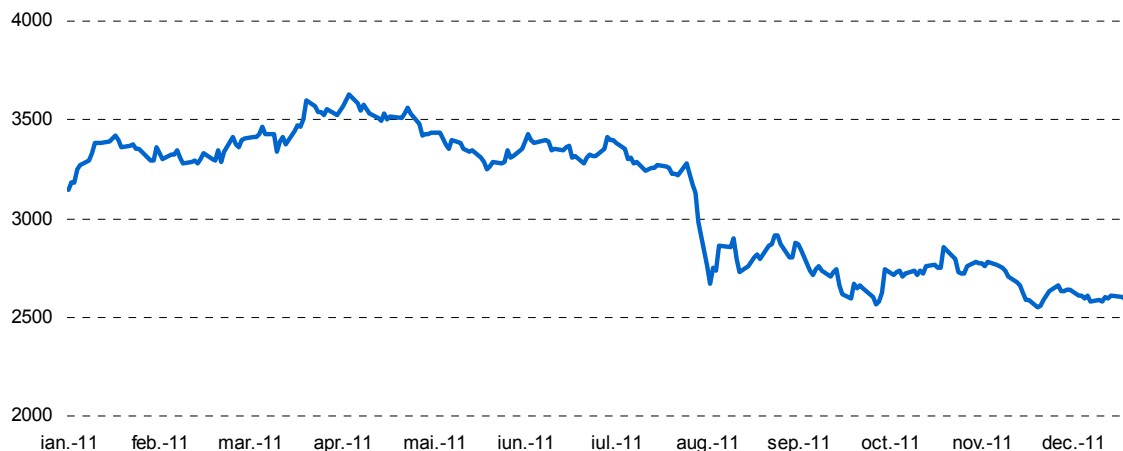
Venituri din investiții

Principalul obiectiv investițional al Fondului este aprecierea pe termen lung a capitalului prin investiții realizate în principal în acțiuni și instrumente financiare bazate pe acțiuni românești, cu aderare strictă la principiile "value investing". La sfârșitul anului 2011, investițiile în acțiuni românești reprezentau 96% din valoarea VAN, în timp ce 1% din VAN a fost investit în bănci austriece, Erste și Raiffeisen. Astfel, fluctuațiile acestor piețe au influențat performanțele Fondului.

Indicele BET-XT care reflectă evoluția celor mai lichide 25 de societăți listate din categoria 1 a BVB, a înregistrat o scădere cu 13,8% în cursul anului 2011. Indicele BET-C a scăzut cu 15,7% în 2011. Evoluția generală a pieței din România a fost mai bună decât cea a celor mai mari piețe din Europa Centrală, în special Polonia și Austria, unde principalii indici de piață au scăzut cu 30,7%, respectiv 34,9%.

BET -XT



BET -C

Sursa: BVB

Principalele venituri din activitatea de bază a Fondului au fost influențate de performanța companiilor din portofoliul acestuia și de decizia acestora cu privire la distribuția de dividende, cât și de performanțele pieței monetare.

Informații suplimentare cu privire la rezultatele financiare ale Fondului se găsesc în secțiunea Analiza situațiilor financiare.

Cheltuieli de capital

Fondul nu a înregistrat cheltuieli de capital în anul 2011.

Litigii

Principalele tipuri de litigii în care Fondul este implicat variază în funcție de obiectul acestora și de poziția Fondului în calitate de pârât sau reclamant, după cum urmează:

(a) Fondul în calitate de reclamant:

- litigii împotriva anumitor societăți din portofoliu, referitoare la dreptul de proprietate al Fondului asupra acțiunilor emise de către acestea și alocate Fondului conform legii;
- litigii împotriva autorităților publice române / instituțiilor pentru recuperarea unor valori mobiliare/creanțe atribuite Fondului conform legii;
- litigii împotriva anumitor societăți din portofoliu privind aprobarea anumitor operațiuni corporative de către acestea și cererile de anulare a deciziilor acționarilor;
- litigii împotriva anumitor societăți din portofoliu legate de plata dividendelor / dobânzilor de întârziere aferente dividendelor neplătite;
- litigii împotriva consiliilor de administrație ale anumitor companii din portofoliu referitoare la deciziile emise de către acestea prin care sunt încălcate obligațiile de mandat.

(b) Fondul în calitate de pârât :

- plângeri depuse de către acționarii Fondului prin care se solicită anularea / nulitatea anumitor decizii ale acționarilor Fondului;
- litigii cu persoane fizice care au ca obiect revendicări imobiliare confiscate în mod abuziv în timpul regimului comunist;

- plângeri depuse de către anumite autorități publice / instituții pentru recuperarea unor valori mobiliare/creanțe din portofoliu Fondului;
- plângeri depuse de către anumiți acționari ai Fondului legate de plata dividendelor / a dobânzilor de întârziere aferente dividendelor neplătite.

La 31 decembrie 2011 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de reclamant fie în calitate de pârât. Fondul a prezentat în situațiile financiare litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia. Cele mai importante litigii au fost următoarele:

1. Fondul este implicat în mai multe litigii legate de penalități de întârziere aplicate societăților care nu au plătit încă dividendele pentru anul 2005 (anumite dividende au fost plătite Fondului ulterior, în urma câștigării proceselor de către acesta). Astfel de litigii sunt încă în curs de soluționare. În anul 2011, în general, hotărârile judecătorești au dat câștig de cauză cererilor făcute de către Fond.

Pretențiile formulate de Fond sunt în conformitate cu Legea 31/1990 republicată și modificată ulterior, iar aceste sume sunt convenite și trebuie plătite Fondului. Aceste sume sunt recunoscute ca venituri când colectibilitatea lor devine foarte probabilă (respectiv când tribunalul s-a pronunțat irevocabil în favoarea Fondului).

2. În prezent pe rolul instanțelor există un litigiu care implică Fondul și Nuclearelectrica.

În acest dosar, Fondul a chemat în judecată Nuclearelectrica și Ministerul Economiei și Comerțului (în prezent Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri) și a solicitat instanței să înregistreze în registrul acționarilor Nuclearelectrica transferul unui număr de 20.077.953 acțiuni din portofoliul Ministerului în portofoliul Fondului pentru a actualiza participația inițială a Fondului la capitalul social al Nuclearelectrica luând în considerare majorările care au avut loc între data de 1 februarie 2006 și data de 13 noiembrie 2007. Litigiul a fost soluționat în primă instanță de către Tribunalul București, instanța respingând cererea Fondului. Fondul a formulat apel, iar Curtea de Apel București a respins apelul Fondului. Fondul va formula recurs, solicitând Înaltei Curți de Casație și Justiție să dea o hotărâre definitivă și irevocabilă.

Din motive de siguranță, având în vedere faptul că hotărârea pronunțată de către prima instanță în acest dosar este executorie, Fondul a blocat un număr de 340.796.918 acțiuni, valoarea de 340.796.918 Lei fiind calculată conform raportului de evaluare întocmit în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex SRL Constanța) pentru acțiunile prezumate a fi deținute de către Fond la Nuclearelectrica. Fondul consideră că în fapt Ministerul Finanțelor Publice nu a contribuit cu această sumă la capitalul social al Fondului. După ce instanțele judecătorești vor pronunța o hotărâre irevocabilă cu privire la acest dosar, Fondul va propune acționarilor măsuri în scopul rezolvării problemei capitalului social nevărsat, dacă va fi cazul.

La data de 31 decembrie 2011, Fondul deținea o participație de 24.676.222 acțiuni reprezentând 9,72% din capitalul social al Nuclearelectrica, înregistrată la Registrul Comerțului.

3. Pe rolul instanțelor de judecată sunt mai multe litigii ale Fondului împotriva planurilor de fuziune ale Electra și Hidroenergetica; în multe dintre aceste dosare instanțele au decis suspendarea fuziunii, iar în două dintre acestea instanțele au decis blocarea acesteia. Fuziunea și procesul de creare a Electra și Hidroenergetica sunt blocate, iar Guvernul României a decis să renunțe la acest proiect. În octombrie 2011 Guvernul României a abrogat decizia sa anterioară cu privire la reorganizarea sectorului energetic prin crearea Electra și Hidroenergetica și a aprobat ca plan alternativ pentru reorganizarea sectorului energetic, crearea Complexului Energetic Oltenia prin fuziunea Complexului Energetic Turcenii, Complexului Energetic Rovinari și a Complexului Energetic Craiova cu Societatea Națională a Lignitului Oltenia.

4. Câțiva acționari minoritari ai Fondului au acționat în instanță Fondul cerând anularea anumitor decizii ale acționarilor luate în cadrul anumitor adunări generale. În unul dintre aceste litigii, Tribunalul București a anunțat că a decis în favoarea reclamantului anularea anumitor decizii ale acționarilor din Adunarea Generală din data de 6 septembrie 2010, referitoare la aprobarea Actului Constitutiv, revocarea mandatelor Consiliului de Supraveghere și ale Directoratului, numirea Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București ca Administrator Unic al Fondului și numirea membrilor Comitetului Reprezentanților. Hotărârea nu a fost încă redactată și comunicată de către instanță și este supusă recursului. Este de menționat faptul că în data de 29 noiembrie 2010 și 23 noiembrie 2011 acționarii Fondului au aprobat încă o dată Actul Constitutiv al Fondului și pentru a nu exista îndoieli, menționăm că toate hotărârile aprobate în cadrul acelor Adunări Generale ale Acționarilor rămân în vigoare și produc efecte.

Alte contingente ale Fondului includ următoarele:

1. Fondul trebuie să încaseze următoarele sume de la statul român:
 - a suma rezultată din tranzacționarea prin bursele din România sau străinătate a primelor 3% din acțiunile Romtelecom SA;
 - b 20% din sumele rezultate din privatizarea Romtelecom SA;
 - c 9,9% din sumele rezultate din privatizarea C.E.C. SA;

Aceste sume ar trebui înregistrate ca și plăți aferente capitalului social neplătit sau ca și majorări ale capitalului social din partea statului român, după colectare, cu aprobarea acționarilor, conform legislației în vigoare.
- 2 Creanțe aferente World Trade Center SA:

Titlul II, articolul 4 din OUG 81/2007 stipulează transferul de la AVAS către Fond a creanțelor aferente World Trade Center SA în valoare de 68.814.198 USD (reprezentând ratele de principal inițiale, dobânzile și penalitățile asociate) la 29 iunie 2007.

În data de 1 octombrie 2007 a fost încheiat între AVAS și Fond un proces verbal de predare-primire, pe baza căruia toate documentele asociate creanțelor World Trade Center București SA au fost transferate Fondului.

În data de 4 octombrie 2007, Fondul a notificat World Trade Center București SA cu privire la cesiunea creanțelor. Între timp, transferul a fost înregistrat la Arhiva Electronică de Garanții Reale Mobiliare.

S-a inițiat procedura de insolvență pentru World Trade Center SA, următorul termen de judecată fiind stabilit pentru 28 martie 2012.

În 2008 World Trade Center București SA a plătit 200.000 USD Fondului, în 2009, 200.000 USD iar în 2010, 110.130,69 USD, 148.700,76 EUR și 8.724.887,92 Lei. În cursul anului 2011 nu a fost efectuată nici o astfel de plată către Fond. Conform OUG 81/2007, numerarul încasat a redus soldul creanțelor privind capitalul subscris nevărsat.

Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanțelor World Trade Center București SA, acestea au fost recunoscute în situațiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

Piața valorilor mobiliare emise de Fond

Tranzacționarea acțiunilor Fondului

La 31 decembrie 2010, acțiunile emise de Fond nu erau încă tranzacționate pe vreo bursă de valori. Conform Legii nr. 142/2010, Fondul era obligat să solicite admiterea la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB în termen de 90 de zile lucrătoare de la data înregistrării sale la CNVM, ca alt organism de plasament colectiv, adică de la 18 august 2010. Întrucât admiterea la tranzacționare a acțiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București nu era precedată de o ofertă publică, procedura de listare era una pur administrativă.

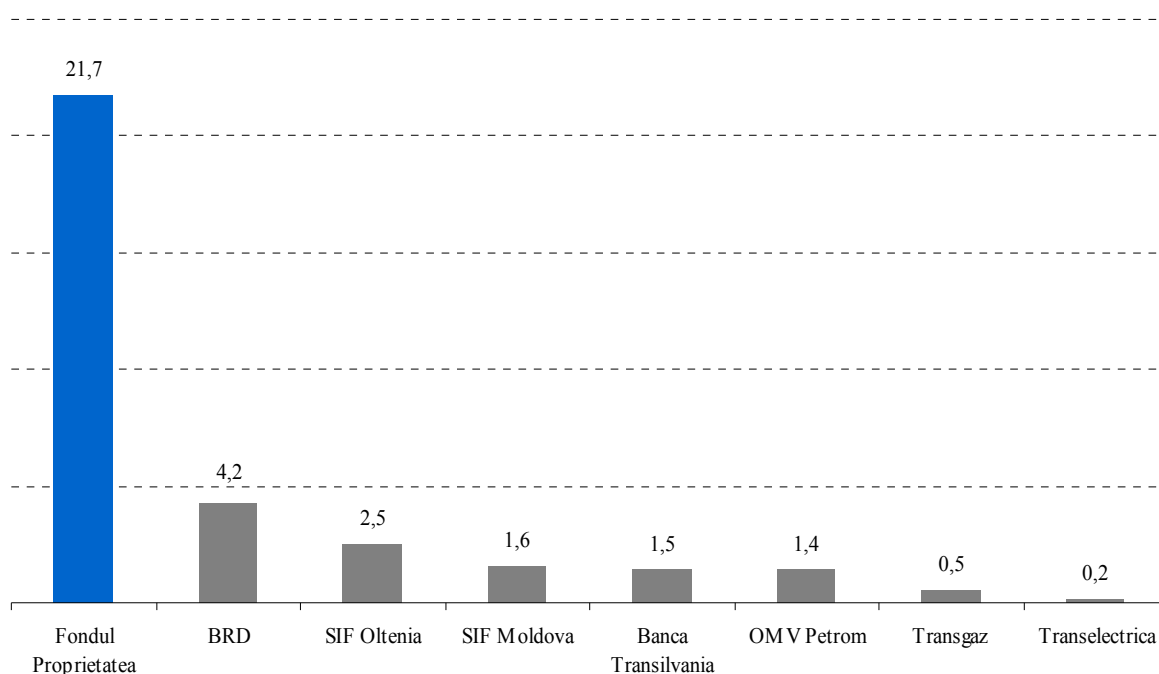
În decembrie 2010, Fondul a depus solicitarea de admitere la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB în categoria I. Prospectul de listare al Fondului a fost aprobat de către CNVM pe 16 decembrie 2010 și de către BVB pe 6 ianuarie 2011.

Prospectul include toate informațiile importante privind Fondul Proprietatea în conformitate cu cerințele Uniunii Europene și ale regulamentelor CNVM, inclusiv profilele tuturor societăților din portofoliul Fondului. Informațiile cuprinse în prospect permit acționarilor și potențialilor investitori să realizeze o evaluare corectă a valorii Fondului. Prospectul și anexele la acesta sunt disponibile pe www.fondulproprietatea.ro.

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea este o societate listată pe piața reglementată la vedere administrată de BVB în categoria I, având codul ISIN ROFPTAACNOR5 și simbolul de piață FP.

Acțiunile și acționarii Fondului sunt înregistrați conform cerințelor legale la o instituție de registru independentă, SC Depozitarul Central SA („Depozitarul Central”), cu sediul social în București, Str. Carol I nr. 34-26, etaj 3, 8 și 9, sector 2.

Media zilnică a tranzacțiilor (milioane Lei)



Prețul pe acțiune al Fondului în cursul anului încheiat la 31 decembrie 2011 (Lei/acțiune)**Dividende**

Politica Fondului privind dividendele, a fost stipulată în Prospectul de listare din decembrie 2010 după cum urmează: “În absența unor circumstanțe sau condiții de piață excepționale, pentru anii următori, Administratorul Unic al Fondului intenționează să supună aprobării acționarilor propunerea distribuirii în proporție de 100% a profitului distribuibil înregistrat în anul respectiv, calculat ca diferență dintre veniturile brute reprezentate de dividendele generate de investiții precum și de dobânzile aferente depozitelor bancare și cheltuielile și impozitele, cu respectarea legislației în vigoare.” Legislația în vigoare impune Fondului să transfere 5% din profitul brut către fondul de rezervă până când acesta atinge nivelul de 20% din valoarea capitalului social emis al Fondului.

Istoria dividendelor

Valoarea brută a dividendelor pe acțiune pentru perioada 2006–2010, precum și stadiul plății dividendelor la 31 decembrie 2011 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Exercițiul Financiar	Valoarea brută a dividendelor declarate (Lei)	Valoarea brută a dividendelor pe acțiune	Număr total de acțiuni*	Stadiul plății dividendelor (%)	Scadența colectării dividendelor de către acționari
2006	36.076.046	0,0025	14.240.540.675	99%	30 iunie 2012
2007	89.997.678	0,0066	13.644.179.910	99%	30 iunie 2012
2008-2009 (total)	1.124.316.804	0,0816	13.778.392.208	99%	11 octombrie 2013
2010	432.729.046	0,03141	13.776.792.208	99%	30 iunie 2014

* Numărul total de acțiuni pe baza căruia au fost distribuite dividendele este determinat ca diferența dintre numărul acțiunilor care reprezintă capitalul social al Fondului la data de înregistrare, stabilit de AGOA care a hotărât distribuirea dividendelor, și numărul total al acțiunilor neplătite și/sau acțiunilor proprii răscumpărate (unde este cazul).

Propunerea privind dividendele aferente anului 2011

Administratorul Fondului intenționează să recomande acționarilor un dividend brut de 0,03854 Lei pe acțiune, aferent profitului anului 2011, calculat în conformitate cu politica privind dividendele prezentată în prospectul de listare al Fondului. În urma aprobării acționarilor, distribuirea dividendelor se estimează că va începe în iunie 2012.

Programul de răscumpărare de acțiuni

În cadrul Adunării Generale a Acționarilor din septembrie 2010, acționarii Fondului au autorizat Administratorul Fondului să achiziționeze până la 10% din acțiunile emise, până la data de 1 martie 2012, la un preț pe acțiune cuprins în intervalul de 0,2 Lei - 1,5 Lei pe acțiune. Fondul a dispus doar de suma de 120,3 milioane Lei disponibilă sub formă de rezerve ce putea fi utilizată pentru programul de răscumpărare de acțiuni (această sumă s-a determinat pe baza situațiilor financiare de la 31 decembrie 2010, întocmite în conformitate cu Standardele românești de contabilitate).

În efortul de a crește valoarea intrinsecă pe acțiune a Fondului, Administratorul Fondului a început programul de răscumpărare în prima jumătate a anului 2011, program care a fost finalizat până la sfârșitul celui de-al treilea trimestru. În cadrul programului, s-au răscumpărat 240,3 milioane acțiuni, echivalentul a 1,74% din capitalul social al Fondului, la un preț mediu de 0,4994 Lei, pentru o sumă totală de 120,3 milioane Lei.

În cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor din 23/25 noiembrie 2011, Administratorul Fondului a propus anularea acestor acțiuni proprii răscumpărate, dar propunerea nu a fost votată deoarece nu s-a întrunit cvorumul necesar (pentru o astfel de decizie este necesar un cvorum de cel puțin 50% din capitalul social vărsat). Propunerea de a anula aceste acțiuni va fi reluată în adunările acționarilor din anul 2012.

Filialele care dețin acțiuni emise de Fond

Societățile la care Fondul deține poziția de acționar majoritar sau de control nu dețin acțiuni ale Fondului, conform informațiilor deținute de Fond.

Instrumente financiare de credit emise

Fondul nu a emis în anul 2011 obligațiuni sau alte instrumente financiare de credit.

Guvernanța corporativă a Fondului

Fondul are o structură clară și transparentă de guvernanță corporativă stabilită în 2011. Cadrul de referință stabilește clar, pentru publicul larg, principalele aspecte de guvernanță corporativă a Fondului, funcțiile corespunzătoare ale Comitetului Reprezentanților și Administratorului Unic al Fondului, precum și competențele și responsabilitățile acestora, și este publicat pe pagina de internet a Fondului. Fondul dezvoltă și actualizează structurile de guvernanță corporativă, astfel încât să poată răspunde noilor cerințe și oportunități.

Fondul are un proces transparent de luare a deciziilor, sprijinindu-se pe reguli clare, pentru a spori încrederea acționarilor. Acesta contribuie, de asemenea, la protejarea drepturilor acționarilor, îmbunătățind performanța totală a Fondului, oferind un acces mai bun la capital și diminuarea riscului.

Fondul acordă o mare importanță principiilor unei bune guvernanțe corporative și începând din anul 2011, a aderat la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București.

În septembrie 2010, în cadrul Fondului s-a implementat un sistem de guvernare unitar, ca rezultat al implementării regulilor stabilite prin Ordonanța Guvernului 81/2007. Cu toate că Fondul este în prezent administrat de un sistem unitar, rolul Comitetului Reprezentanților tinde să fie foarte similar cu rolul unui Consiliu de Supraveghere, cu câteva diferențe.

Odată cu adoptarea sistemului unitar, guvernanța Fondului este administrată de Administratorul Unic, acesta fiind de asemenea și Societatea de Administrare a Investițiilor Fondului. Administratorul Unic gestionează operațiunile zilnice ale Fondului și, în calitate de Societate de Administrare a Investițiilor Fondului, implementează strategii de investiții în numele Fondului. Comitetul Reprezentanților, ales de acționari, acționează ca un organism de monitorizare și supraveghere a activității Administratorului Unic și Societatea de Administrare a Investițiilor Fondului, verificând respectarea contractului de administrare a investițiilor.

Atribuțiile și obligațiile organismelor mai sus menționate sunt descrise în: Actul Constitutiv al Fondului atașat la prezentul raport ca Anexa 5 și disponibil pe pagina noastră de internet; Contractul de administrare a investițiilor, semnat între Fond și Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom; Declarația de politică investițională, aprobată de către acționari în septembrie 2009 și alte reglementări interne.

Angajamentul cu privire la respectarea principiului de Guvernanță corporativă

În conformitate cu cele mai bune practici de guvernanță corporativă, Fondul este administrat într-un mod transparent, în baza discuțiilor deschise dintre Administratorul Unic și Comitetul Reprezentanților.

Atât Administratorul Unic cât și angajații săi și membrii Comitetului Reprezentanților au o datorie de responsabilitate și loialitate față de Fond. Astfel, Administratorul Unic și Comitetul Reprezentanților adoptă hotărârile ținând cont de interesele Fondului, în special ținând cont de interesele acționarilor și investitorilor.

Adunarea Generală a Acționarilor

Adunarea Generală a Acționarilor ("AGA") va fi convocată de Administratorul Unic, cu aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților, ori de câte ori este necesar, în conformitate cu prevederile legale. Termenul de întrunire nu poate fi mai devreme de 30 (treizeci) de zile de la data publicării convocatorului în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a. Convocatorul va fi publicat în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a, și în unul dintre cotidianele cu distribuție la nivel național din România. În cazuri excepționale, atunci când interesul Fondului o cere, Comitetul Reprezentanților poate convoca Adunarea Generală a Acționarilor. Convocatorul va fi transmis Bursei de Valori București și Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare în conformitate cu regulile piețelor de capital. Convocatorul va fi de asemenea pus la dispoziție pe pagina de internet a Fondului la secțiunea privind Adunarea Generală a Acționarilor, împreună cu documentele explicative cu privire la punctele incluse pe ordinea de zi a Adunării Generale a Acționarilor.

Situațiile financiare anuale sunt puse la dispoziție începând cu data convocării Adunării Generale Ordinare Anuale a Acționarilor convocată în vederea aprobării acestor situații financiare.

Organizarea Adunării Generale a Acționarilor

Adunarea Generală a Acționarilor este de obicei condusă de unul dintre reprezentanții legali ai Administratorului Unic, care poate desemna o altă persoană să prezideze adunarea. Președintele adunării desemnează doi sau mai mulți secretari tehnici pentru a verifica îndeplinirea formalităților cerute de lege cu privire la desfășurarea adunării și pentru a redacta procesele verbale ale acesteia.

Procesele verbale, semnate de Președinte și de secretarii tehnici, vor constata îndeplinirea formalităților de convocare, data și locul adunării, ordinea de zi, prezența acționarilor, numărul de acțiuni, un sumar al aspectelor discutate, hotărârile adoptate și, la cererea acționarilor, declarațiile făcute de respectivii acționari în timpul adunării.

Hotărârile Adunării Generale a Acționarilor vor fi întocmite conform cu procesele verbale și vor fi semnate de persoana împuternicită de acționari în acest sens. Conform regulilor pieței de capital, hotărârile Adunării Generale a Acționarilor vor fi comunicate Bursei de Valori București și Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare în termen de 24 de ore după eveniment. De asemenea, hotărârile vor fi puse la dispoziție pe pagina de internet a Fondului la secțiunea privind Adunarea Generală a Acționarilor.

Principalele atribuții ale Adunării Generale a Acționarilor

Principalele atribuții ale Adunării Generale Ordinare a Acționarilor sunt următoarele:

- (a) discută, aprobă sau modifică situațiile financiare anuale după analizarea rapoartelor Administratorului Unic și ale auditorului financiar;
- (b) stabilește repartizarea profitului net și stabilește dividendele;
- (c) numește membrii Comitetului Reprezentanților și îi revocă din funcție;
- (d) numește Administratorul Unic pe baza rezultatelor selecției efectuate în urma unei licitații pentru desemnarea Administratorului Unic și revocă mandatul acordat acestuia;
- (e) numește și revocă auditorul financiar și fixează durata minimă a contractului de audit financiar;
- (f) stabilește nivelul remunerației membrilor Comitetului Reprezentanților, a Administratorului Unic și a auditorului financiar pentru exercițiul financiar curent;
- (g) se pronunță asupra gestiunii Administratorului Unic și îi evaluează performanțele și o descarcă de gestiune;
- (h) hotărăște cu privire la acționarea în justiție a Administratorului Unic și a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului Proprietatea;
- (i) aprobă strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea;
- (j) stabilește bugetul anual de venituri și cheltuieli și aprobă programul de activitate pe exercițiul financiar următor;
- (k) hotărăște cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanții reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate a Fondului Proprietatea;
- (l) hotărăște în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuțiilor legale.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor are dreptul de a hotărî cu privire la:

- a) înființarea sau desființarea unor sedii secundare: sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică;
- b) majorarea capitalului social;
- c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acțiuni;
- d) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;
- e) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;
- f) emisiunea de obligațiuni;
- g) aprobarea admiterii la tranzacționare și desemnarea pieței reglementate pe care vor fi tranzacționate acțiunile Fondului Proprietatea;
- h) încheierea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
- i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;
- j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor;
- k) aprobarea Declarației de Politică Investițională;
- l) oricare altă modificare a actului constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută, prin lege sau prin prezentul Act constitutiv, aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor.

Comitetul Reprezentanților

Comitetul Reprezentanților constă în cinci membri aleși de către Adunarea Generală a Acționarilor conform Actului Constitutiv în vigoare.

Mandatul pentru 3 dintre membrii Comitetului Reprezentanților (Bogdan Alexandru Drăgoi, Sorin-Mihai Mîndruțescu și Cristian Bușu) a început în data de 29 septembrie 2010 și este valabil până la 28 septembrie 2013. Mandatul celorlalți doi membri ai Comitetului Reprezentanților (Doru-Petru Dudaș și Simion-Dorin Rusu) a început în 28 aprilie 2011 și este valabil până la 24 aprilie 2014.

Comitetul Reprezentanților are un număr suficient de membri pentru a putea supraveghea, verifica și evalua corespunzător activitatea Administratorului Unic, precum și tratamentul corect al tuturor acționarilor.

Componența Comitetului Reprezentanților este echilibrată și permite luarea de decizii în cunoștință de cauză. Procesul decizional este o responsabilitate colectivă, iar Comitetul este răspunzător pe deplin pentru hotărârile adoptate conform competențelor sale.

Unul dintre membrii Comitetului Reprezentanților este independent (Sorin-Mihai Mîndruțescu), în sensul în care acesta nu derulează și nu a derulat recent, direct sau indirect, relații de afaceri semnificative, care să-i poată afecta judecata independentă, cu emitentul ori cu persoane ce au legătură cu emitentul sau cu acționarii.

Comitetul Reprezentanților supraveghează constituirea de comitete consultative (Comitetul de Remunerare și Nominalizare și Comitetul de Audit) pentru examinarea unor aspecte specifice stabilite de acesta, precum și activitatea de raportare. Cel puțin un membru independent al Comitetului Reprezentanților face parte din comitetele consultative (Sorin-Mihai Mîndruțescu).

Mandatul primit de fiecare membru al Comitetului Reprezentanților impune același tip de restricții cu privire la păstrarea confidențialității informațiilor referitoare la Fond, precum și aceleași obligații de raportare și aprobare privind permisiunea de a executa tranzacții cu acțiunile Fondului, similare celor impuse angajaților Administratorului Unic.

Membrii Comitetului Reprezentanților pot fi și acționari ai Fondului.

Membrii Comitetului Reprezentanților

La data de 31 decembrie 2011 membrii Comitetului Reprezentanților erau următorii:

Bogdan Alexandru Drăgoi era președintele Comitetului Reprezentanților, având experiență în managementul proiectelor și finanțarea achizițiilor, lucrând ca analist în cadrul Inquam Ltd. (UK). În perioada 2007-2008, Dl. Drăgoi a fost Director General în cadrul Primăriei București, după ce a deținut funcția de Secretar de Stat în Ministerul Finanțelor Publice în anii 2006-2007. Dl. Drăgoi a absolvit Universitatea Tufts, Fletcher, Boston, Massachusetts specializându-se în Relații Internaționale și Economie. La 31 decembrie 2011, Dl. Drăgoi nu deținea acțiuni emise de Fond.

Cristian Bușu are experiență în administrația publică cât și în investiții financiare. În perioada 2005-2009 acesta a acționat în calitate de consilier economic al Primului Ministru al României. Înainte de aceasta a lucrat ca broker în cadrul Prudential Financial (New York). Acesta a absolvit un master în administrarea afacerilor la Universitatea Hofstra (New York). Înainte de numirea sa în calitate de membru în Comitetul Reprezentanților, Dl. Bușu a acționat în calitate de Director Executiv Financiar al Fondului. În prezent, Dl. Bușu este manager al Marfin Bank S.A. (România), filiala București și este lector la Academia de Studii Economice din București. La data de 31 decembrie 2011, Dl. Bușu deținea un număr de 1.349.668 de acțiuni emise de Fond.

Sorin Mihai Mîndruțescu are experiență în diverse tipuri de proiecte de finanțare corporativă și în industria bancară. În perioada 1994-2001 acesta a deținut diverse funcții (inclusiv de management) în cadrul unor mari instituții financiare românești. În prezent Dl. Mîndruțescu este director executiv în cadrul Oracle România. În perioada 2009 – 2011, Dl. Mîndruțescu a fost președinte al Consiliului de Administrație al Camerei de Comerț Americane în România (AmCham), o organizație non-profit și non-guvernamentală care promovează interesele comerciale și economice ale S.U.A. și comunității de afaceri internaționale și locale din România. Dl. Mîndruțescu a absolvit un master în administrarea afacerilor la Universitatea din Edinburgh, Școala de Management și Școala ENCP de Management Internațional (Paris). La data de 31 decembrie 2011, Dl. Mîndruțescu nu deținea acțiuni emise de Fond.

Doru Petru Dudaș are experiență în domeniul financiar și fiscal. În perioada 1990-2009 acesta a lucrat pentru Ministerul Finanțelor Publice, conducând unitatea din Timișoara a Ministerului Finanțelor Publice timp de mai bine de 16 ani. Din martie 2009, Dl. Dudaș este director în cadrul Ministerului Finanțelor Publice, departamentul legislativ. Dl. Dudaș are un doctorat în fiscalitate la Universitatea de Vest Timișoara. La data de 31 decembrie 2011, Dl. Dudaș nu deținea acțiuni emise de Fond.

Simion Dorin Rusu lucrează în cadrul Ministerului Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri în calitate de consilier personal al Ministrului. Înainte de aceasta a lucrat ca lector în cadrul Colegiului European (Berlin), în calitate de asistent asociat la Universitatea Lucian Blaga din Sibiu și în calitate de funcționar public pentru Prefectura Sibiu. Acesta a absolvit un Master în Dezvoltare Regională Comparativă în cadrul Universității din Trento, Italia și Universității din Regensburg, Germania. Acesta se pregătește pentru doctorat în Relații Internaționale și studii Europene la Universitatea Babeș Bolyai din Cluj Napoca. La data de 31 decembrie 2011, Dl. Rusu nu deținea acțiuni emise de Fond.

Vă rugăm să consultați secțiunea Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului pentru modificările recente din cadrul Comitetului Reprezentanților.

Principalele îndatoriri ale Comitetului Reprezentanților sunt următoarele:

- (1) Ca urmare a informării primite de la Administratorul Unic cu privire la convocarea adunării generale ordinare și/sau extraordinare, solicită, în cazul în care consideră necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi ce urmează a fi cuprinsă în textul convocatorului adunării generale a acționarilor.
- (2) Primește de la Administratorul Unic informările în ceea ce privește răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data adunării generale a acționarilor de către acționari cu privire la ordinea de zi ce implică activitatea Fondului Proprietatea.
- (3) Primește de la Administratorul Unic situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de Administratorul Unic și raportul financiar al auditorilor, înainte de a fi puse la dispoziția acționarilor, și le analizează, putând formula un punct de vedere în cazul în care are obiecțiuni, pe care îl prezintă Administratorului Unic și adunării generale.
- (4) Primește de la Administratorul Unic spre analiză raportul anual și politica de management și afaceri ale Fondului Proprietatea și prezintă Administratorului Unic și adunării generale a acționarilor un punct de vedere cu privire la acesta.
- (5) Primește de la Administratorul Unic spre analiză bugetul de venituri și cheltuieli anual și planul de afaceri înainte de a fi supus spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă Administratorului Unic și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.
- (6) Primește de la Administratorul Unic spre analiză strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, înainte de a fi supusă spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă Administratorului Unic și adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta.
- (7) Primește de la Administratorul Unic spre analiză și aprobă cadrul de desfășurare a operațiunilor Fondului Proprietatea, precum și orice alt regulament emis de Administratorul Unic aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și regulile și regulamentele pieței de capital.
- (8) Primește și analizează informarea Administratorului Unic cu privire la propunerea adresată adunării generale ordinare a acționarilor pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă Administratorului Unic și adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta.
- (9) Analizează în mod regulat politica de investiții a Fondului Proprietatea și prezintă Administratorului Unic și adunării generale un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul adunării generale ordinare.
- (10) Primește rapoartele auditorilor interni și prezintă Administratorului Unic și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.
- (11) Monitorizează toate cele de mai sus cu scopul de a întocmi și prezenta, ori de câte ori este cerut de către acționari, dar în orice caz cel puțin o dată pe an, adunării generale a acționarilor un raport privind activitatea de monitorizare desfășurată, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la Administratorul Unic, următoarele:
 - lista conținând investițiile de portofoliu și procentajul aferent fiecărui tip de investiții;
 - lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;
 - profitul total al portofoliului și compararea profitului cu reperul din piață adecvat;
 - compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
 - gradul de îndeplinire cu politica de investiții, precum și cu orice modificări și acțiuni care să ducă la rezultatele corecte;
 - raportul de evaluare a îndeplinirii activității.

- (12) Reprezintă adunarea generală a acționarilor în relația cu Administratorul Unic din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepția situațiilor reglementate expres în prezentul act constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între adunarea generală și Administratorul Unic.
- (13) Verifică raportul Administratorului Unic și exercită monitorizarea permanentă asupra conducerii Fondului Proprietatea de către Administratorul Unic; în acest sens, verifică dacă operațiunile efectuate de către Administratorul Unic sunt compatibile cu legea aflată în vigoare, cu actul constitutiv sau cu orice decizie relevantă a adunării generale a acționarilor.
- (14) În condițiile art. 13 alin. (11) și (14) din Actul Constitutiv, convoacă adunarea generală a acționarilor.
- (15) Participă la ședințele adunărilor generale ale acționarilor și prezintă rapoarte în toate situațiile menționate în prezentul Act Constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util a fi informată adunarea generală.
- (16) Propune adunării generale a acționarilor aprobarea prealabilă sau respingerea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele.
- (17) Recomandă adunării generale a acționarilor încetarea contractului de administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acționarilor.
- (18) Recomandă adunării generale a acționarilor orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acționari.
- (19) Recomandă adunării generale extraordinare a acționarilor, la propunerea Administratorului Unic, numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.
- (20) Aprobă delegarea de către Administratorul Unic a anumitor activități. Delegarea își va produce efectele numai după avizarea prealabilă a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, unde acesta este cerut de prevederile legale.
- (21) Este responsabil de monitorizarea performanței Administratorului Unic potrivit contractului de administrare a investițiilor.

Responsabilitățile membrilor Comitetului Reprezentanților, cât și procedurile de lucru și abordarea conflictelor de interese și administrarea propriilor conturi sunt guvernate de Actul Constitutiv, reglementările interne relevante și Contractul de Mandat semnat de fiecare dintre aceștia.

În timpul anului financiar 2011, Comitetul Reprezentanților s-a întrunit de 7 ori (detaliile suplimentare sunt prezentate în cadrul raportului Comitetului Reprezentanților).

Comitetul Reprezentanților poate atribui răspunderi limitate anumitor membri, care acționează individual sau ca făcând parte din comitete speciale, și poate de asemenea să apeleze la experți pentru a analiza anumite probleme. Atribuțiile comitetelor sunt acelea de a emite recomandări cu scopul de a pregăti hotărâri spre a fi adoptate de Comitetul Reprezentanților, fără a împiedica Comitetul Reprezentanților de a se ocupa de aspectele atribuite comitetelor.

Membrii Comitetului Reprezentanților sunt numiți de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, în baza unei proceduri transparente de numire și cu majoritatea voturilor acționarilor. La fel, remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților este stabilită de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.

Comitete

Un Comitet de Audit compus din trei membri ai Comitetului Reprezentanților a fost constituit pentru a furniza asistență comitetelor de guvernare ale Fondului în domeniul controlului intern și raportării financiare. Acest comitet analizează situațiile financiare anuale și propunerile pentru distribuirea profitului. În plus, Comitetul de Audit analizează propunerea auditorului financiar independent, care se va alege de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.

Mai mult decât atât, acest comitet supervizează strategia de gestionare a riscului și performanța financiară a Fondului și evaluează aspectele conform cu rapoartele auditorilor interni.

Administratorul Unic raportează Comitetului de Audit cel puțin o dată pe an cu privire la planul de audit și orice alte constatări importante.

Comitetul de Audit include membri care au experiența necesară în domeniul auditului financiar și contabilității.

La data de 31 decembrie 2011 membrii Comitetul de Audit erau: Cristian Bușu, Sorin Mihai Mîndruțescu și Doru Petru Dudaș.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare compus din trei membri ai Comitetului Reprezentanților s-a constituit pentru a furniza asistență organismelor de guvernare ale Fondului în domeniul nominalizării și modificărilor în remunerație.

La data de 31 decembrie 2011 membrii Comitetului de Nominalizare și Remunerare erau: Bogdan Alexandru Drăgoi, Sorin Mihai Mîndruțescu și Simion Dorin Rusu.

Administratorul Unic

Administratorul Unic este numit și/sau destituit de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.

Mandatul actual al Administratorului Unic a început la data de 29 septembrie 2010 și durează până la data de 28 septembrie 2014. Mandatul Administratorului Fondului este de 4 ani și este reînnoit automat, în lipsa unei decizii contrare a Adunării Generale a Acționarilor, care are dreptul de a hotărî cu privire la încetarea mandatului chiar înainte de expirarea duratei acestuia. Administratorul Fondului va convoca Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor cu cel puțin 3 luni înainte de încetarea Contractului de Administrare a Investițiilor având pe ordinea de zi prelungirea mandatului sau numirea unui nou Administrator al Fondului. Administratorul Fondului va organiza Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor înainte de încetarea Contractului de Administrare a Investițiilor.

Administratorul Unic emite decizii cu regularitate și ori de câte ori este necesar pentru operațiunile zilnice ale Fondului.

În prezent, Fondul este administrat de un Administrator Unic, aceeași societate îndeplinind și funcția de Societate de Administrare a Investițiilor Fondului, responsabilă cu deciziile privind investițiile. Aceste aranjamente permit Societății de Administrare a Investițiilor Fondului îndeplinirea funcțiilor în mod complementar, operativ și eficient.

Administratorul Unic este responsabil de gestionarea din punct de vedere administrativ a Fondului. Acesta acționează în interesul Fondului și protejează interesele generale ale acționarilor.

Serviciile oferite Fondului de către FTIML Sucursala București ca și Administrator Unic sunt reglementate de CNVM. FTIML este autorizat și reglementat de către Autoritatea pentru Servicii Financiare (Financial Services Authority) din Regatul Unit al Marii Britanii și este înregistrat ca și consultant de investiții străine la Comisia pentru Valori Mobiliare și Burse (Securities and Exchange Commission) din Statele Unite ale Americii. Administratorul Unic tratează cu o foarte mare

seriozitate obligațiile statutare și respectarea legilor și urmărește adoptarea celor mai bune practici globale. Printre acestea se numără: Codul de Etică obligatoriu pentru toți angajații; o politică a conflictelor de interes pentru a evidenția respectarea acestora de către Administratorul Unic, așa cum sunt stabilite prin Directiva Instrumentelor Financiare a piețele europene din 2004; o politică de protecție a datelor pentru a se asigura că toate operațiunile sale sunt în conformitate cu Regulamentul privind protecția datelor; o politică împotriva mitei pentru a se asigura că angajații Administratorului Unic respectă Politica Anti-Corupție din USA și reglementările internaționale privind mita aplicabile de jurisdicțiile unde FTIML operează; un manual de conformitate, care descrie cerințele de conformitate și de reglementare aplicabile activității desfășurate de FTIML și consecințele nerespectării acestor reglementări; instruirea regulată a angajaților cu privire la politica de conformitate și elementele adiacente; consolidarea valorilor corporatiste care pun accent pe acționarea în interesul clienților, cu integritate și cu respectarea confidențialității; regulile de raportare a tranzacțiilor personale cu acțiuni ale Fondului executate de angajații care au acces la informații confidențiale.

Principalele atribuții ale Administratorului Unic

Așa cum este prezentat în Actul Constitutiv, în Contractul de Administrare a Investițiilor și în politica de investiții, principalele atribuții ale Administratorului Unic, realizate sub controlul Adunării Generale a Acționarilor și monitorizate de către Comitetul Reprezentanților, sunt:

- să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept la vot în cadrul adunării generale, conform legii, și să stabilească textul înștiințării de convocare a adunării generale, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților cu privire la conținutul acesteia și după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul reprezentanților;
- la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei adunării generale a acționarilor, să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea;
- să se asigure că, în cazul în care acest lucru este solicitat din partea oricărui acționar, să fie pusă la dispoziția acestuia o copie a procesului-verbal al adunării generale și, de asemenea, după ce convocarea ședinței adunării generale ordinare anuale a acționarilor este publicată, să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale societății și rapoartele auditorilor și al Administratorului Unic;
- să pregătească situațiile financiare anuale, să întocmească raportul privitor la activitatea anuală, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte Comitetului reprezentanților înainte de a fi transmise mai departe adunării generale a acționarilor spre aprobare și să propună repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților;
- să gestioneze relația cu Depozitarul central cu privire la funcțiile Registrului acționarilor;
- să pregătească un raport anual privitor la administrare și la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului reprezentanților pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis adunării generale a acționarilor;
- să propună aprobării prealabile a Comitetului reprezentanților și, ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acționarilor bugetul anual de venituri și cheltuieli și planul de afaceri;
- să propună aprobării prealabile a Comitetului reprezentanților și ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acționarilor Fondului Proprietatea strategia generală conform politicii de investiții a Fondului Proprietatea; să fie responsabil pentru implementarea politicii de investiții și realizarea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile portofoliului Fondului Proprietatea; trebuie să informeze periodic Comitetul reprezentanților despre schimbările semnificative în activitatea Fondului Proprietatea și în structura Portofoliului acestuia;

- să aprobe externalizarea unor anumite activități, în limitele bugetului aprobat, respectiv delegarea exercitării unor anumite atribuții, sub condiția avizării prealabile de către C.N.V.M., unde acest aviz este cerut de legislația aplicabilă;
- pe baza propunerii Comitetului reprezentanților, să supună aprobării adunării generale extraordinare a acționarilor orice contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor necurente ale Fondului Proprietatea a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
- să încheie orice contract/document care naște obligații legale în sarcina Fondului Proprietatea (cumpărarea, vânzarea, conversia sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea) a căror valoare nu depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, fără aprobarea adunării extraordinare a acționarilor;
- să propună adunării generale ordinare a acționarilor încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a Comitetului reprezentanților, precum și să aprobe procedura de audit intern și planul de audit;
- să decidă mutarea sediului social, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;
- să pună la dispoziția Comitetului reprezentanților rapoartele, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare;
- să informeze de îndată Comitetul reprezentanților despre orice litigiu sau încălcare a legislației privind valorile mobiliare, cu privire la Administratorul Unic, despre orice operațiune care poate constitui încălcare a politicii de investiții și despre planurile/măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;
- să solicite convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situație în care există o divergență de opinii între Comitetul Reprezentanților și Administratorul Unic, care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului dintre cele două organe statutare;
- să propună Comitetului Reprezentanților recomandarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.

Administratorul Unic coordonează orientarea strategică a Fondului.

Administratorul Unic se asigură că prevederile legislative relevante ale pieței de capital europene și române sunt respectate și implementate de către Fond, după cum se prezintă mai sus în prezentul capitol. De asemenea, Administratorul Unic asigură implementarea și operarea unui sistem de contabilitate, gestionare a riscului și control intern care să respecte cerințele Fondului.

Angajații Administratorului Unic și persoanele aflate în relații apropiate cu aceștia și cu Administratorul Unic (termenul recent definit în reglementările aplicabile privind piețele de capital conform cu fraza română de “*persoană aflată în relații apropiate cu persoane exercitând funcții de conducere*”) au datoria de a raporta Administratorului Unic și CNVM oricare tranzacții /afaceri desfășurate în nume propriu cu (i) acțiuni sau alte valori mobiliare emise de Fond și admise pentru

tranzacționare pe piețele reglementate; și/sau (ii) instrumente financiare derivate care au legătură cu valorile mobiliare emise de Fond și/sau (iii) orice alte instrumente care au legătură cu acestea.

Administratorul Unic are datoria de a aduce la cunoștință Comitetului Reprezentanților orice interese materiale personale pe care le-ar putea avea în tranzacțiile Fondului cât și toate celelalte conflicte de interese.

Administratorul Unic ia în serios conflictele de interese reale și potențiale și desfășoară toate activitățile conform principiului de gestionare corectă a oricăror conflicte de interese dintre acesta și clientul său (inclusiv Fondul) sau dintre mai mulți clienți. Grupul Franklin Templeton are politici la nivel de grup pentru gestionarea conflictelor de interese și asigurarea conduitei etice a întregului său personal care se aplică Administratorului Unic. Aceste politici au fost create pentru respectarea condițiilor privind conflictele de interese după cum se stabilește în Directiva europeană din 2004 privind piețele instrumentelor financiare și, de asemenea, au fost trimise către CNVM în cadrul depunerii cererii de licență a Administratorului Unic.

Toate tranzacțiile comerciale dintre Fond și Administratorul Unic cât și persoane sau societăți aflate în relații apropiate cu aceștia trebuie să fie în conformitate cu standardele normale ale industriei și cu reglementările corporative aplicabile.

În 2011, Administratorul Unic a emis 52 de decizii cu privire la toate aspectele ce necesită aprobarea sa în conformitate cu Actul Constitutiv.

Administratorul Unic al Fondului începând cu 29 septembrie 2010

În iunie 2009, Fondul a desemnat societatea Franklin Templeton Investment Management Limited ca fiind câștigătoarea licitației internaționale organizate de Fond pentru selecția Societății de Administrare a Investițiilor Fondului și a Administratorului Unic.

În septembrie 2009, acționarii Fondului au aprobat politica de investiții și oferta financiară propuse de FTIML. Sucursala București a Franklin Templeton Investment Management Limited a fost înființată în septembrie 2009 și aplică politicile, procedurile și cele mai bune practici globale ale grupului Franklin Templeton și în special cele ale FTIML.

În februarie 2010, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Fondului a aprobat forma finală a Contractului de Administrare a Investițiilor aprobat prin Decizia CNVM nr. 254 din 23 februarie 2010. Contractul de Administrare a Investițiilor a fost semnat pe 25 februarie 2010, intrarea lui în vigoare depinzând de îndeplinirea cumulată a următoarelor condiții: (i) semnarea Contractului de Administrare a Investițiilor, (ii) publicarea hotărârii Adunării Generale a Acționarilor în Monitorul Oficial, (iii) finalizarea înregistrării sucursalei din România a Franklin Templeton Investment Management Limited și (iv) încheierea protocolului de predare a portofoliului între Fond și Administratorul Fondului.

Prin Decizia nr. 613 din 11 mai 2010, CNVM a autorizat Sucursala din România a Franklin Templeton Investment Management Limited în vederea administrării investițiilor Fondului.

Începând din 29 septembrie 2010, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București a devenit Administratorul Unic al Fondului pentru o perioadă de 4 ani.

Între Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București și acționarii care au susținut desemnarea sa ca Administrator Unic nu a existat niciun contract, înțelegere sau relație de familie. La 31 decembrie 2011, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București nu deținea acțiuni emise de Fond.

La data prezentului raport, Grzegorz Konieczny, Adrian Cighi și Oana Valentina Truța sunt reprezentanți legali ai Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, fiecare dintre aceștia având prerogative depline de conducere.

Grzegorz Konieczny, vicepreședinte executiv/manager de portofoliu, s-a alăturat organizației Franklin Templeton în 1995, având peste 15 ani de experiență în administrarea portofoliilor de investiții. El este responsabil pentru divizia de cercetare și portofoliu în Europa Centrală și de Est.

Înainte de a se alătura Templeton, Dl. Konieczny a ocupat funcția de director al departamentului de Tranzacții Piețe de Capital al Bank Gdanski SA, una dintre cele mai mari instituții financiare din Polonia la vremea respectivă. Dl. Konieczny a absolvit cursurile de master în domeniul economiei și comerțului extern la Universitatea din Gdansk (Polonia). În 1994, a obținut licența de consultant de investiții emisă de Comisia de Valori Mobiliare și Burse din Polonia. La 31 decembrie 2011, Dl. Konieczny nu deținea acțiuni emise de Fond.

Adrian Cighi are experiență în administrarea investițiilor și analiza portofoliului. Dl. Cighi este licențiat în Finanțe al American International University din Londra și are un masterat în Contabilitate și Finanțe la London School of Economics and Political Science. A lucrat ca analist la companii internaționale specializate în investment banking și valori mobiliare, precum Goldman Sachs (Londra) și Lehman Brothers (Londra). Pe plan local, Dl. Cighi a ocupat funcția de analist de investiții și consilier în management la Rematinvest (Cluj) și BT Asset Management (Cluj). La 31 decembrie 2011, Dl. Cighi nu deținea acțiuni emise de Fond.

Oana Truța are experiență în administrarea investițiilor și analiza portofoliului. Dna. Truța este licențiată în Finanțe și Asigurări al Universității Babeș Bolyai din Cluj-Napoca și are un master în “Aspecte de tip cantitativ ale științelor economice și financiare”. Înainte de a se alătura Franklin Templeton, dna Oana Truța a ocupat funcția de analist de investiții în cadrul Interdealer Capital Invest. La 31 decembrie 2011, dna. Truța nu deținea acțiuni emise de Fond.

Onorariul Administratorului Unic și al Societății de Administrare a Investițiilor

Onorariul datorat Administratorului Fondului conform Contractului de Administrare trebuie calculat și plătit în Lei de către Fond conform următoarelor prevederi:

1. Onorariul va fi calculat pe baza unui comision fix menționat mai jos, aplicat la baza de calcul conform următoarei formule:

Onorariul = Comisionul fix înmulțit cu baza de calcul înmulțit cu numărul de zile calendaristice de plată împărțit la 365.

Unde:

Comisionul fix = numărul de puncte de bază din oferta finală pe an;

1 punct de bază = 0,0001;

1 an = 365 zile.

Comisionul fix calculat pe an este compus din:

- comision fix de management în cuantum de 37,9 (treisutesaptezeci virgulă noua) puncte de bază pe an;
- comision de administrare în cuantum de 10 (zece) puncte de bază pe an.

2. Baza de calcul este următoarea:

- a) anterior listării Fondului (25 ianuarie 2011), media valorilor lunare ale activului net al Fondului, calculată în cursul trimestrului pentru care se efectuează plata;
- b) în perioada 25 ianuarie - 31 decembrie 2011, valoarea de piață a Fondului Proprietatea, care se definește drept capitalizarea de piață a Fondului (numărul de acțiuni emise înmulțit cu prețul mediu de piață al acțiunilor Fondului calculată pentru ultimele 90 de zile de sesiune de tranzacționare dintr-un an calendaristic sau numărul de zile de sesiune de tranzacționare rămase până la sfârșitul anului, în cazul în care din momentul listării au mai rămas mai puțin de 90 de zile de sesiune de tranzacționare până la sfârșitul anului);
- c) Începând cu data de 1 ianuarie 2012, valoarea de piață a Fondului, care se definește drept capitalizarea de piață a Fondului (numărul de acțiuni emise, înmulțite cu prețul mediu de piață a acțiunilor Fondului, calculate pentru trimestrul respectiv).

3. Onorariul va fi plătit astfel:

- a) anterior listării Fondului, trimestrial, în baza facturilor fiscale emise de către Administratorul Fondului în termen de 20 de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care se efectuează plata;
- b) în perioada 25 ianuarie - 31 decembrie 2011, anual, în baza facturilor fiscale emise de către Administratorul Fondului în termen de 20 de zile lucrătoare de la încheierea anului calendaristic pentru care se efectuează plata;
- c) Începând cu data de 1 ianuarie 2012, onorariul va fi plătit trimestrial, în baza facturilor fiscale emise de Administratorul Fondului în termen de 20 de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care se face plata.

Facturile fiscale vor fi transmise Depozitarului Fondului.

Administratorul Fondului va furniza Comitetului Reprezentanților trimestrial și anual, precum și la orice solicitare a Comitetului Reprezentanților (după caz), un raport detaliat cu privire la onorariul încasat în baza prezentului Contract, în forma cerută de acesta.

4. Plata va fi efectuată de către Administratorul Fondului numai după verificarea și certificarea de către Depozitar a corectitudinii bazei de calcul, precum și a modalității de determinare a onorariului.

Plata va fi efectuată în termen de 30 de zile lucrătoare de la data recepționării facturii fiscale.

Acționarii Fondului

Drepturile acționarilor minoritari ai Fondului sunt protejate în conformitate cu legislația locală în vigoare.

Fondul aderă la o politică de comunicare eficientă și activă cu acționarii săi și se va asigura că toți acționarii sunt tratați echitabil în ceea ce privește accesul la informații publice.

Potrivit prevederilor din Actul Constitutiv, fiecare acțiune emisă de Fond, care este plătită și deținută în mod legal, conferă deținătorului următoarele drepturi: (i) dreptul la vot în adunările generale ale acționarilor, (ii) dreptul de a alege și de a revoca membrii Comitetului Reprezentanților Fondului, precum și de a alege și de a revoca Administratorul Unic, (iii) dreptul de a participa la distribuirea profitului.

În cursul anului 2011, în ceea ce privește drepturile de vot, fără a contrazice drepturile generale de mai sus, Actul Constitutiv a prevăzut în mod specific că exercitarea drepturilor de vot atașate acțiunilor a fost restricționată, pe baza unor praguri, conform următoarelor reguli:

- (a) acțiunile deținute de un acționar al Fondului reprezentând în total până la 1% din capitalul social vărsat al Fondului vor da dreptul la vot astfel: 1 (o) acțiune reprezintă 1 (un) drept de vot;
- (b) acțiunile deținute de un acționar al Fondului reprezentând între 1% și 3% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului vor da dreptul la vot astfel:
 - 1 (o) acțiune reprezintă 1 (un) drept de vot pentru acțiunile reprezentând până la 1% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului, și
 - 2 (două) acțiuni reprezintă 1 (un) drept de vot pentru acțiunile reprezentând între 1% și 3% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului;
- (c) acțiunile deținute de un acționar al Fondului reprezentând între 3% și 5% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului, vor da dreptul la vot astfel:
 - 1 (o) acțiune reprezintă 1 (un) drept de vot pentru acțiunile reprezentând până la 1% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului, și

- 2 (două) acțiuni reprezintă 1 (un) drept de vot pentru acțiunile reprezentând între 1% and 3% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului;
- 3 (trei) acțiuni reprezintă 1 (un) drept de vot pentru acțiunile reprezentând între 3% and 5% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului;

(d) acțiunile deținute de un acționar al Fondului reprezentând în total peste 5% din capitalul social vărsat al Fondului, vor da dreptul la vot astfel:

- 1 (o) acțiune reprezintă 1 (un) drept de vot pentru acțiunile reprezentând în total până la 1% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului, și
- 2 (două) acțiuni reprezintă 1 (un) drept de vot pentru acțiunile reprezentând între 1% și 3% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului;
- 3 (trei) acțiuni reprezintă 1 (un) drept de vot pentru acțiunile reprezentând între 3% și 5% inclusiv din capitalul social vărsat al Fondului;
- acțiunile care depășesc pragul de 5% nu conferă acționarului niciun drept de vot.

Restricțiile menționate mai sus privind exercitarea drepturilor de vot atașate acțiunilor nu se aplică deținerilor Ministerului Finanțelor Publice. Cu toate acestea, restricțiile drepturilor de vot au fost mandatorii în Actul Constitutiv atât timp cât participația Statului român la Fond depășea 33% din capitalul social plătit. Începând cu mai 2011, participațiile Statul român au scăzut sub 33% și Administratorul Unic a început procedura de modificare a Actului Constitutiv.

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat anularea restricțiilor de vot modificând Actul Constitutiv al Fondului. Schimbările Actului Constitutiv au intrat în vigoare începând cu 13 ianuarie 2012.

În prezent, Actul Constitutiv nu specifică alte condiții speciale pentru astfel de drepturi de vot decât cele prevăzute de lege.

Legislația românească impune o altă restricție în ceea ce privește acțiunile neplătite, și ca urmare, atât timp cât Statul român are acțiuni neplătite, nu are dreptul la vot pentru acțiunile sale neplătite și în consecință nu are dreptul de a primi dividende.

Privitor la dreptul de a primi dividende, Actul Constitutiv stabilește că profitul net al Fondului va fi distribuit pe baza hotărârii adunării generale a acționarilor, fiecare acționar având dreptul să primească dividende proporțional cu numărul de acțiuni plătite pe care le deține la capitalul social al Fondului. Conform Legii societăților comerciale, plata dividendelor se va efectua în termen de maxim 6 luni de la aprobarea situațiilor financiare anuale aferente exercițiului financiar anterior, sub sancțiunea plății penalităților de întârziere.

Cu excepția celor prezentate mai sus, acțiunilor nu le sunt atașate drepturi, preferințe sau restricții. Conform Legii societăților comerciale, de regulă acțiunile emise de o societate conferă deținătorilor drepturi egale. Astfel de drepturi se referă în principal la implicarea acționarilor în activitatea societății, precum și la beneficiile distribuite de către aceasta și sunt reglementate de legile în vigoare. Acționarii trebuie să își exercite drepturile cu bună credință, fără a încălca interesele celorlalți acționari sau pe cele ale societății.

Fondul este hotărât să încurajeze participarea acționarilor acestuia la adunările generale, precum și exercitarea deplină a drepturilor acestora și punerea de întrebări cu privire la elementele care urmează să fie dezbătute în timpul unor astfel de reuniuni.

Adunarea generală a acționarilor permite și încurajează dialogul dintre acționari și Fond și reprezentanții săi. Fondul susține participarea acționarilor la adunări, iar cei ce nu pot fi prezenți în persoană au dreptul de a vota în absență, prin trimiterea de voturi la sediul Fondului, cu ajutorul buletinului de vot pentru voturile prin corespondență, puse la dispoziție de către Fond la sediul central și / sau pe site-ul acestuia.

De asemenea, Fondul depune eforturi susținute ca să asigure accesul acționarilor la toate informațiile relevante, pentru a permite exercitarea deplină a drepturilor acestora. Fondul are o secțiune dedicată pe website-ul propriu (www.fondulproprietatea.ro), ușor de identificat și accesat. Informațiile includ: data și locul adunărilor; exercitarea drepturilor de vot în cadrul acestora, inclusiv procesul de vot prin mandat cu procură specială și formularele aferente, ordinea de zi a adunărilor generale și documentele specifice anumitor puncte de pe agenda adunărilor generale.

Administratorul Fondului a înființat o echipă dedicată pentru gestionarea relațiilor cu investitorii. Această echipă experimentată este responsabilă pentru gestionarea relațiilor cu investitorii privați și instituționali locali sau din străinătate.

În concluzie, în prezent Fondul respectă principiul „o acțiune plătită, un vot și un dividend”. Nu există acțiuni care să confere dreptul la mai mult de un vot sau acțiuni preferențiale.

Acționarii care dețin cel puțin 5% din capitalul social vărsat pot cere convocarea unei Adunări Generale a Acționarilor. Acești acționari au de asemenea dreptul de a adăuga puncte noi pe ordinea de zi a unei Adunări Generale a Acționarilor, cu condiția ca aceste propuneri să fie însoțite de o justificare sau un proiect de hotărâre propusă spre aprobare și copii ale documentelor de identificare ale acționarilor care fac propunerile.

Propunerile cu privire la adăugarea de puncte noi pe ordinea de zi a respectivei Adunări Generale a Acționarilor se pot trimite la sediul social al Fondului, sau prin e-mail atașând o semnătură electronică, în conformitate cu Legea nr. 455/2001 privind semnătura digitală.

De asemenea, acționarii care dețin cel puțin 5% din capitalul social vărsat au dreptul să propună versiuni revizuite ale hotărârilor pentru punctele înscrise pe ordinea de zi sau propuse de alți acționari pentru adăugare pe ordinea de zi a respectivei Adunări Generale a Acționarilor.

Acționarii pot participa personal sau pot fi reprezentați în cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor atât de către reprezentanții legali ai acestora sau de reprezentanți cu mandat special, în baza modelului de mandat special pus la dispoziție de Fond. Acest model de mandat se poate obține de la sediul Fondului și/sau se poate găsi pe pagina de internet a Fondului, la secțiunea respectivă pentru Adunarea Generală a Acționarilor.

Acționarii Fondului, indiferent de pachetul de acțiuni deținut, pot trimite întrebări în scris cu privire la punctele de pe ordinea de zi ale Adunărilor Generale ale Acționarilor. De asemenea, acționarii pot să trimită aceste întrebări prin e-mail. Răspunsurile vor fi furnizate în timpul Adunării Generale a Acționarilor în baza informațiilor publice sau nepublice și a celor cu impact nesemnificativ. În cazul în care întrebările necesită răspunsuri ample, se va pune la dispoziție un formular Q&A (întrebări și răspunsuri) pe pagina de internet a Fondului. Divulgarea informațiilor sensibile din punct de vedere comercial, care ar putea duce la pierderi sau dezavantaj competitiv pentru Fond, vor fi evitate atunci când se răspunde, pentru a proteja interesele acționarilor noștri.

Promovarea femeilor

Fondul și Administratorul Unic susțin egalitatea ăsanșe și promovarea femeilor în funcții de conducere.

Cu toate că în prezent nu există membri de sex feminin în Comitetul Reprezentanților, în cadrul structurii organizatorice a Administratorului Unic există femei cu funcții de conducere.

De asemenea, mai mult de 50% din persoanele cu funcții de conducere ale Administratorului Unic sunt femei. Proporția femeilor în structura Administratorului Unic în întregul său este de aproximativ 63%.

Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București

Fondul aderă la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București. Detaliile privind respectarea principiilor și recomandările stipulate conform Codului de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București sunt prezentate în Declarația “Aplici sau Explici”, care este Anexa 8 la Raportul Anual 2011.

Controlul Intern și managementul riscului

Administratorul Unic a elaborat regulamente interne care să asigure transmiterea la timp și corectă a tuturor informațiilor importante referitoare la Fond, inclusiv situații financiare, performanță, structura acționariatului și guvernarea corporativă. De asemenea, pentru departamentele de raportări financiare, control intern și managementul riscului, au fost stabilite reguli interne stricte, menite să protejeze interesele Fondului.

În conformitate cu prevederile art. 62 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, și cu modificările ulterioare, Administratorul Unic a organizat un compartiment de control intern, specializat în controlul respectării de către societate și de către personalul acesteia a legislației în vigoare privind piața de capital, precum și a reglementărilor interne. Reprezentantul autorizat al compartimentului de control intern face parte din Departamentul Internațional de Conformitate al Franklin Templeton și este direct subordonat Managerului pentru Conformitate al regiunii Europe Middle East Africa (EMEA).

Compartimentul de control intern este responsabil pentru furnizarea de recomandări, consiliere și pregătire a departamentelor operaționale, asistarea lor în gestionarea riscului reputațional în legătură cu respectarea cerințelor legale, conformarea cu codurile de conduită și de asemenea cu efectuarea de controale de conformitate de nivel doi. Acesta acoperă domenii în legătură cu normele de conduită profesională în afaceri, comportamentul personalului și combaterea spălării banilor / criminalitatea financiară.

Administratorul Unic a implementat o Politică de Administrare a Riscurilor. Scopul acestei politici este acela de a stabili un cadru efectiv privind riscurile care să corespundă cerințelor de reglementare și care să permită Administratorului o cât mai bună administrare a afacerilor Fondului.

Comitetul European de Risc este responsabil de supravegherea tuturor proceselor de management al riscurilor, inclusiv al celor legate de prevenirea spălării banilor și este constituit din membri de nivel înalt din conducerea executivă din departamente de business, precum și din membri care dețin funcții cheie privind riscul și controlul. Acesta se reunește trimestrial pentru a evalua rapoartele de risc și informările managementului de afaceri și ține un registru detaliat privind riscurile și hotărârile luate în legătură cu acestea.

Consiliul de Administrație al FTIML supraveghează aplicarea practicilor administrării riscurilor și implementarea acestora în firmă, sesizându-se cu privire la riscurile semnificative și la răspunsurile managementului. Consiliul de Administrație a alocat această sarcină Comitetului de Audit al FTIML.

În plus, Administratorul Unic monitorizează riscurile în baza politicii de monitorizare a conformării. Evaluarea riscurilor este un element cheie al programului de monitorizare și supraveghere al departamentului de conformitate. Programul de monitorizare a conformării este actualizat anual cu constatările raportate lunar către conducerea executivă. Zonele de risc maxim trebuie monitorizate cel puțin anual, zonele de risc mediu la un ciclu de maxim 18 luni și zonele de risc scăzut cel puțin o dată la 3 ani. Programul de monitorizare este actualizat pentru a reflecta rezultatele evaluării riscurilor aferente fiecărui an fiscal.

În ceea ce privește activitatea de monitorizare a portofoliului, Administratorul Unic are implementate proceduri și controale destinate să asigure faptul că toate activele sunt administrate cu prudență și în conformitate cu instrucțiunile clientului. În plus, Administratorul Unic are o echipă dedicată de specialiști care sunt responsabili cu monitorizarea riguroasă zilnică a tuturor conturilor clienților prin raportare la instrucțiunile și restricțiile privind investițiile.

Sistemul de management al tranzacțiilor din front office are încorporată o funcție privind conformarea care impune ca restricțiile și cerințele reglementare precum și cele interne să fie incluse în sistem. Toate ordinele privind tranzacțiile (cu excepția tranzacțiilor pe bursele din străinătate și a anumitor tranzacții cu creanțe și instrumente financiare derivate) sunt automat verificate pe baza restricțiilor relevante privind investițiile din sistemul nostru înainte de efectuarea tranzacțiilor.

Excepțiile sunt cercetate și aprobate de Echipa Internațională de Conformare și Consiliere în Investiții („GIAC”) înainte de a se efectua tranzacția.

Verificările de control intern realizate după efectuarea tranzacției sunt rulate automat peste noapte pentru toate portofoliile în baza restricțiilor privind investițiile din cadrul sistemului nostru de administrare a tranzacțiilor. Toate excepțiile sunt cercetate și aprobate de GIAC. Restricțiile privind investițiile care nu pot fi automatizate sunt revizuite periodic. Toate încălcările active și pasive sunt raportate managerilor portofoliului de investiții aferenți și departamentelor operaționale. Dacă este nevoie, vor fi luate măsuri corective pentru soluționarea problemelor apărute. Erorile de tranzacționare sunt monitorizate de către Departamentul Internațional de Conformitate.

Departamentul Internațional de Conformitate generează rapoarte lunare care oferă detalii despre probleme și inițiative semnificative legate de control intern, despre actualizările legate de activitatea de monitorizare și despre reclamațiile și încălcările curente. Aceste rapoarte sunt distribuite conducerii executive relevante.

Conflicte de interese și tranzacții cu părți afiliate

Administratorul Unic / Administratorul Fondului a adoptat o serie de soluții operaționale pentru a facilita identificarea și gestionarea adecvată a situațiilor, prin care un membru al Comitetului Reprezentanților sau al Administratorului Unic/ Administratorul Fondului determină un conflict de interese actual sau potențial între interesele Fondului și interesele proprii sau în numele unor terțe părți. Administratorul Fondului va adopta măsuri operaționale pentru a gestiona adecvat orice situație care poate interveni referitoare la tranzacțiile cu persoanele afiliate.

Tratarea informațiilor privind societatea

Membrii Comitetului Reprezentanților și Administratorul Unic / Administratorul Fondului au obligația de a păstra confidențialitatea documentelor și informațiilor ajunse în posesia lor în cursul îndeplinirii îndatoririlor.

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare auditate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011, întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești, sunt incluse integral în Anexa 1 a acestui raport.

Această secțiune cuprinde comentarii asupra principalelor elemente ale poziției financiare și rezultatelor Fondului pentru perioada de 3 ani încheiată la 31 decembrie 2011.

Bilanț

	31 decembrie 2009	31 decembrie 2010	31 decembrie 2011
	Auditat	Auditat	Auditat
	Milioane Lei	Milioane Lei	Milioane Lei
Imobilizări corporale și necorporale	0,5	-	-
Imobilizări financiare	9.552,1	10.890,5	10.627,9
Active imobilizate – Total	9.552,6	10.890,5	10.627,9
Active circulante – Total	2.666,8	1.332,4	549,2
Cheltuieli în avans	0,1	-	-
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	7,4	69,3	42,2
Total active minus datorii curente	12.212,1	12.153,6	11.134,9
Provizioane	15,1	14,4	14,2
Total capitaluri proprii	12.197,0	12.139,2	11.120,7

La sfârșitul anilor 2010 și 2011, valoarea **imobilizărilor corporale și necorporale** era zero, deoarece majoritatea acestora a fost vândută sau casată de către Fond în urma preluării administrării sale de către Administratorul Fondului în cursul anului 2010. Noul administrator este reponsabil pentru asigurarea spațiului de birouri și a echipamentelor necesare activității, prin urmare activele rămase nu au mai fost necesare la relocarea în noul sediu.

Imobilizările financiare includ investițiile în societățile listate și nelistate ale Fondului. Conform Reglementărilor contabile românești atât investițiile în societățile listate cât și cele nelistate sunt evaluate la costul de achiziție (sau valoarea inițială) minus ajustările pentru pierderi de valoare. Pentru imobilizările financiare listate, ajustarea pentru pierdere de valoare este calculată ca diferență nefavorabilă între cost și prețul de închidere (se înregistrează ajustări pentru pierdere de valoare dacă prețul de închidere este mai mic decât costul de achiziție). Pentru imobilizările financiare nelistate sau nelichide, ajustarea pentru depreciere compară costul cu procentul deținut de Fond în valoarea capitalurilor proprii ale societăților din portofoliu, conform ultimelor situații financiare și orice rezultat negativ este înregistrat ca pierdere de valoare.

Valoarea imobilizărilor financiare a crescut cu 1.338,4 milioane Lei în anul 2010 comparativ cu anul 2009, în principal datorită reversării ajustărilor pentru pierderile de valoare înregistrate în anii anteriori, în principal pentru participațiile în OMV Petrom și Hidroelectrica.

La 31 decembrie 2011, valoarea imobilizărilor financiare a scăzut cu 262,6 milioane Lei față de anul anterior. Scăderea s-a datorat în principal ajustărilor pentru pierdere de valoare înregistrate în cursul anului pentru participațiile listate (în principal pentru OMV Petrom) și pentru participația în Nuclearelectrica (ajustată pentru a lua în considerare contribuțiile statului român incluse în capitalurile proprii ale Nuclearelectrica, efectuate în anii anteriori, acordate pentru cumpărarea de apă grea, cu intenția de a majora capitalul social al societății cu respectivele sume, în favoarea statului român). Scăderea valorii imobilizărilor financiare a fost compensată parțial de achizițiile de acțiuni listate în România și Austria.

Scăderea semnificativă a valorii **activelor circulante** începând cu anul 2010 s-a datorat în principal plății dividendelor către acționari, în valoare brută de 1.124,3 milioane Lei, începând cu octombrie 2010. Valoarea activelor curente a fost mai ridicată la 31 decembrie 2009 comparativ cu anul 2010 și anul 2011, în special datorită încasărilor din vânzarea de imobilizări financiare și de asemenea datorită neplății dividendelor în anul respectiv.

La 31 decembrie 2011, scăderea valorii activelor circulante cu 783,2 milioane Lei, comparativ cu 31 decembrie 2010, a fost în principal legată de scăderea lichidităților datorată achizițiilor de participații în companii listate, finanțării răscumpărărilor de acțiuni proprii și plății dividendelor aferente anului 2010 și a impozitelor aferente. Activele circulante au fost însă influențate pozitiv de dividendele declarate de societățile din portofoliu în cursul anului 2011.

Creșterea semnificativă a **datoriilor** la 31 decembrie 2010, comparativ cu anul 2009, s-a datorat creșterii datoriei privind dividendele necollectate de acționarii Fondului până la sfârșitul anului, precum și datoriilor legate de înregistrarea Fondului la CNVM în august și intrarea în vigoare a contractului cu Administratorul Fondului în septembrie, datorii care au apărut pentru prima dată în anul 2010. În cursul anului 2010, datoriile includeau și taxele datorate, precum și datorii de 9,7 milioane Lei privind contribuțiile primite de la acționarul semnificativ al Fondului, Ministerul Finanțelor Publice, care nu fuseseră încă convertite în capital social la acea dată.

În cursul anului 2011, datoriile au scăzut în principal datorită plății dividendelor aferente anului 2010 și a impozitelor conexe.

Contul de profit și pierdere

	2009	2010	2011
	Auditat	Auditat	Auditat
	Milioane Lei	Milioane Lei	Milioane Lei
Venituri din activitatea curentă, din care:	1.320,4	576,6	617,9
Venituri din imobilizări financiare	118,2	179,0	519,1
Venituri din dobânzi	142,5	131,5	41,1
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și provizioanelor	31,6	217,4	30,5
Venituri din investiții financiare cedate	980,2	-	13,4
Venituri din diferențe de curs valutar	47,7	47,7	1,6
Alte venituri din activitatea curentă	0,2	1,0	12,2
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	486,2	109,2	72,3
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	428,7	-	4,6
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	33,0	56,9	0,9
Depreciere, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși	0,7	0,2	11,7
Comisioane și onorarii	0,3	6,0	17,2
Alte cheltuieli din activitatea curentă*	23,5	46,1	37,9
Rezultatul brut	834,2	467,4	545,6
Cheltuieli cu impozitul pe profit	104,1	11,2	1,8
Rezultatul net	730,1	456,2	543,8

*Alte cheltuieli din activitatea curentă includ comisioane bancare, cheltuieli cu materiale și utilități, cheltuieli salariale, cheltuieli cu serviciile prestate de terți, precum și alte impozite și taxe.

Veniturile din imobilizări financiare reprezintă veniturile din dividendele de la societățile din portofoliul Fondului. Venitul a crescut semnificativ în anul 2011 comparativ cu 2010 (cu 340,1 milioane Lei), datorită nivelului mai ridicat al dividendelor distribuite de societățile din portofoliu, în principal: OMV Petrom 201,6 milioane Lei, Romgaz 106,0 milioane Lei, Hidroelectrica 52,5 milioane Lei, și Transgaz 50,8 milioane Lei.

Veniturile din dobânzi provin din depozitele la bănci și din titlurile de stat. Valoarea semnificativ mai mică a acestor venituri în cursul anului 2011 în comparație cu anii 2010 și 2009 este determinată de nivelul mai scăzut al activelor purtătoare de dobândă deținute în cursul anului 2011, datorită plății dividendelor (aferele anilor 2008 și 2009, efectuată începând cu octombrie 2010 și aferente anului 2010, efectuată începând cu iunie 2011) și datorită achizițiilor de imobilizări financiare.

Creșterea semnificativă a **veniturilor din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și a provizioanelor** în 2010, a fost determinată în primul rând de reversarea ajustării pentru pierderi de valoare a investiției în Hidroelectrica, în sumă de 216,6 milioane Lei, înregistrată inițial, în 2006 și 2007, prin contul de profit și pierdere.

În 2011, veniturile din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și a provizioanelor au fost legate în principal de reversarea ajustărilor pentru pierderea de valoare a dividendelor de încasat de la Transgaz aferente anului 2005, în valoare de 9,6 milioane Lei și Romgaz, în valoare de 18,7 milioane Lei. Litigiile împotriva Transgaz și Romgaz în legătură cu recuperarea acestor dividende și a penalităților de întârziere la plată aferente s-au încheiat cu sentințe pronunțate irevocabil în favoarea Fondului în anul 2011.

Venituri din imobilizări financiare cedate (980,2 milioane Lei în 2009 și 13,4 milioane Lei în 2011) reprezintă veniturile din vânzarea participațiilor în societățile din portofoliu, iar cheltuielile privind imobilizările financiare cedate (428,7 milioane Lei în 2009 și 4,6 milioane Lei în 2011) reprezintă costul sau valoarea contabilă a acestor investiții înainte de vânzare. Câștigul net, înainte de impozitare, în 2009 a fost de 551,5 milioane Lei și în 2011 a fost de 8,8 milioane Lei, în timp ce în 2010 nu au avut loc astfel de vânzări.

Alte venituri din activitatea curentă au crescut semnificativ în anul 2011, și includ în principal penalitățile percepute de Fond pentru plata cu întârziere a dividendelor și cheltuielile de judecată de recuperat. Acestea au fost în principal legate de dividendele de încasat de la Transgaz aferente anului 2005, de 4,2 milioane Lei și dividendele de încasat de la Romgaz aferente anului 2005, de 5,8 milioane Lei.

Începând din 2010, **comisioanele și onorariile** includ în principal comisionul de 0,1% pe an, plătit către CNVM, calculat în baza VAN a Fondului, în valoare de 15,6 milioane Lei în 2011 (2010: 5,4 milioane Lei), și onorariile datorate băncilor depozitare, în valoare de 1,6 milioane Lei (2010: 0,6 milioane Lei).

În 2011, cheltuielile cu **deprecierea, provizioanele, pierderile din creanțe și debitori diverși** sunt legate de Electromecanica Ploiești SA, deoarece Ministerul Finanțelor Publice nu a transferat către Fond participația în această societate. Această categorie de cheltuieli includea ajustarea pentru pierderea de valoare aferentă creanței privind capitalul nevărsat de către Ministerul Finanțelor Publice. Această creanță reprezintă diferența dintre suma datorată de Minister în urma anulării contribuției în valoare de 21,4 milioane Lei corespunzătoare participației în Electromecanica Ploiești (în urma deciziei Înaltei Curți de Casație și Justiție, care a respins irevocabil în luna mai 2011 cererea Fondului de a fi înregistrat ca acționar al acestei societăți) și contribuțiile în numerar și în acțiuni în valoare totală de 9,7 milioane Lei, efectuate de Ministerul Finanțelor Publice, neconvertite în capital social. Fondul a înregistrat o ajustare pentru pierderea de valoare pentru întreaga sumă datorată de Ministerul Finanțelor Publice cu privire la capitalul subscris și nevărsat. În trimestrul al patrulea al anului 2011, Fondul a primit o contribuție suplimentară față de cele menționate anterior, respectiv 170.456 acțiuni cu titlu gratuit la Hidroelectrica SA, conform OUG 81/2007, în valoare de 1,7 milioane Lei. Reversarea de 1,7 milioane Lei a ajustării pentru pierderea de valoare a fost înregistrată în **venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și a provizioanelor**.

Alte cheltuieli din activitatea curentă pot fi analizate după cum urmează:

	2009 Auditat Milioane Lei	2010 Auditat Milioane Lei	2011 Auditat Milioane Lei
Comisioanele FTIML pentru gestionarea investițiilor și de administrare	-	18,3	32,1
Salarii și cheltuieli asimilate	13,5	4,1	0,8
Taxe de timbru pentru litigii	0,8	5,3	0,1
Onorariul de succes datorat consultantului Fondului, plus TVA aferentă	-	9,1	-
TVA pentru servicii intracomunitare din anii anteriori și penalitățile aferente pentru plata cu întârziere	-	1,7	-
Alte cheltuieli	9,2	7,6	4,9
Alte cheltuieli din activitatea curentă	23,5	46,1	37,9

Aceste cheltuieli au scăzut în cursul anului 2011 cu 8,2 milioane Lei în comparație cu anul anterior. Această scădere se datorează în principal înregistrării în iulie 2010 a onorariului de succes datorat consultantului Fondului pentru selectarea administratorului fondului (în valoare de 7,4 milioane Lei), plus TVA aferentă, nerecuperabilă (în valoare de 1,8 milioane Lei), și valorii mai mari a taxelor de timbru pentru litigii și a salariilor și cheltuielilor asimilate înregistrate în 2010. Onorariile FTIML pentru gestionarea investițiilor și de administrare au fost mai mari în 2011 comparativ cu anul anterior, deoarece numirea acestuia s-a făcut începând cu septembrie 2010.

Modificarea naturii celorlalte cheltuieli din această categorie se datorează în principal diferitelor sisteme de administrare înainte și după septembrie 2010. Înainte de această dată, Fondul era autoadministrat și avea proprii angajați și propria infrastructură (explicând nivelul semnificativ mai ridicat al salariilor și cheltuielilor similare și a altor cheltuieli în 2009, comparativ cu anii următori). După numirea FTIML în calitate de Administrator Unic, Fondul nu a mai înregistrat aceste categorii de cheltuieli, fiind înlocuite de comisionul de administrare.

Contractul de administrare și gestionare a investițiilor încheiat cu Administratorul Fondului a intrat în vigoare la 29 septembrie 2010. Până la listarea Fondului în data de 25 ianuarie 2011, comisionul de gestionare a investițiilor de 0,379% și comisionul de administrare de 0,1% pe an s-au calculat pe baza VAN a Fondului, după care baza s-a modificat, fiind capitalizarea bursieră a Fondului.

Nivelul mai ridicat din anul 2010 al taxelor de timbru s-a datorat litigiilor existente în acea perioadă, în principal datorită litigiului cu statul român privind privatizarea BCR.

Alte cheltuieli au inclus în principal onorariile pentru audit și consultanță (fiscală, juridică și altele) și cheltuielile legate de relația cu investitorii.

Cheltuielile cu impozitul pe profit în cursul anului încheiat la 31 decembrie 2011 au fost semnificativ mai mici decât în 2010 și 2009. Este important de reținut că veniturile din imobilizări financiare (venituri din dividende) sunt înregistrate net de impozitele reținute la sursă (unde este cazul). Prin urmare aceste venituri sunt considerate neimpozabile în calculul cheltuielilor cu impozitul pe profit.

Analiza contului de profit și pierdere pentru anul 2011 pe trimestre

Cu toate că acest raport acoperă anul încheiat la 31 decembrie 2011, având în vedere că Fondul întocmește raportări trimestriale, a fost întocmită următoarea împărțire pe trimestre pentru a prezenta și rezultatele trimestriale în cursul anului 2011.

	Trimestrul 1 2011	Trimestrul 2 2011	Trimestrul 3 2011	Trimestrul 4 2011	Anul încheiat la 31 decembrie 2011
	Auditat				
	Milioane Lei	Milioane Lei	Milioane Lei	Milioane Lei	Milioane Lei
Venituri din activitatea curentă, din care:	33,3	560,3	2,3	22,0	617,9
Venituri din imobilizări financiare	-	513,2	(3,7)	9,6	519,1
Venituri din dobânzi	17,3	11,8	5,4	6,6	41,1
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și a provizioanelor	9,8	19,0	-	1,7	30,5
Venituri din imobilizări financiare cedate	0,1	9,6	0,2	3,5	13,4
Venituri din diferențe de curs valutar	1,1	0,3	0,1	0,1	1,6
Alte venituri din activitatea curentă	5,0	6,4	0,3	0,5	12,2
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	18,5	29,9	11,0	12,9	72,3
Cheltuieli privind imobilizări financiare cedate	-	3,9	0,2	0,5	4,6
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	0,3	0,3	0,3	-	0,9
Depreciere, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși	-	11,7	-	-	11,7
Comisioane și onorarii	4,4	4,6	4,4	3,8	17,2
Alte cheltuieli din activitatea curentă*	13,8	9,4	6,1	8,6	37,9
Rezultatul brut	14,8	530,4	(8,7)	9,1	545,6
Cheltuieli cu impozitul pe profit	0,7	1,3	(0,8)	0,6	1,8
Rezultatul net	14,1	529,1	(7,9)	8,5	543,8

* Alte cheltuieli din activitatea curentă includ comisioane bancare, cheltuieli cu materiale și utilități, cheltuieli salariale, cheltuieli cu serviciile prestate de terți, precum și alte impozite și taxe.

Situația fluxurilor de trezorerie

	2009 Auditat Milioane Lei	2010 Auditat Milioane Lei	2011 Auditat Milioane Lei
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare			
Plăți către furnizori și asimilate	(11,1)	(8,1)	(36,6)
Plăți către angajați și asimilate	(11,5)	(6,3)	(0,9)
Plăți legate de alte taxe și comisioane	-	(12,9)	(15,8)
Alte încasări, nete de alte plăți	0,2	0,1	0,1
Impozit pe profit plătit	(105,0)	(15,4)	(1,1)
Trezorerie netă din activități de exploatare	(127,4)	(42,6)	(54,3)
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție			
Dividende încasate	118,6	175,0	497,4
Dobânzi încasate	139,6	141,2	46,0
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	-	0,1	-
Plăți pentru achiziția de imobilizări financiare	-	(47,3)	(769,8)
Încasări din vânzarea de imobilizări financiare	980,2	-	13,4
Alte încasări aferente imobilizărilor financiare	-	-	12,5
Încasări/(Achiziții) nete de titluri de stat	390,5	(246,3)	52,8
Încasări/(Achiziții) nete de depozite cu maturitate mai mare de 3 luni	(1.308,6)	930,2	378,5
Trezorerie netă din activități de investiție	320,3	952,9	230,8
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare			
Încasări de la acționari pentru majorarea capitalului social	63,9	43,0	-
Dividende plătite, inclusiv impozitul reținut la sursă	(1,1)	(1.093,3)	(452,0)
Plăți pentru răscumpărarea de acțiuni	-	-	(120,3)
Trezorerie netă din activități de finanțare	62,8	(1.050,3)	(572,3)
Creșterea / (scăderea) netă a trezoreriei și echivalentelor de trezorerie	255,7	(140,0)	395,8
Trezorerie și echivalente de trezorerie la începutul exercițiului financiar	572,2	842,6	693,5
Diferențe de curs valutar aferente disponibilităților în valută	14,7	(9,1)	(0,3)
Trezorerie și echivalente de trezorerie la sfârșitul exercițiului financiar	842,6	693,5	297,4

Plățile legate de alte taxe și comisioane înregistrate în anii 2011 și 2010 se referă în principal la comisioanele plătite către CNVM (15,6 milioane Lei în anul 2011 și 3,6 milioane Lei în 2010) ca urmare a înregistrării Fondului în august 2010. În anul 2010, sunt incluse de asemenea și taxele de timbru în legătură cu procesul privind privatizarea BCR SA (5,1 milioane RON).

Dividendele încasate sunt semnificativ mai mari în anul 2011 comparativ cu anii precedenți, în special datorită faptului că societățile din portofoliu au distribuit dividende mai mari în anul 2011, Fondul colectând marea majoritate a acestora în cursul aceluiași an.

Achizițiile de imobilizări financiare din anii 2011 și 2010 se referă în totalitate la investițiile în societățile listate din România și Austria.

Încasările din vânzarea de imobilizări financiare în anul 2009 sunt aferente în special vânzării participației de 30% în CEZ Distribuție, în valoare de 965,3 milioane Lei. În 2011, marea majoritate a încasărilor s-a datorat vânzării deținerilor în Laromet SA (6,3 milioane Lei), Zamur SA (3,2 milioane Lei) și, parțial, Oil Terminal SA (3,3 milion Lei).

Dividendele plătite în anul 2011 includeau în principal distribuția dividendelor aferente anului 2010 începută la data de 30 iunie. Până la 31 decembrie 2011 s-a distribuit 99% din totalul de 432,7 milioane Lei. În aprilie 2011, Fondul a aprobat distribuirea unui dividend brut în valoare de 432,7 milioane Lei sau 0,03141 Lei pe acțiune. Acest dividend reprezintă profitul distribuibil aferent anului 2010.

În 2010, Fondul a aprobat și a distribuit din octombrie un dividend brut în valoare de 1.124,3 milioane Lei sau 0,0816 Lei pe acțiune. Acest dividend reprezintă profitul distribuibil aferent anilor 2008 și 2009. De asemenea, în 2010 acționarii au continuat să colecteze dividendele declarate în 2007 și 2008. Până la sfârșitul anului 2010, acționarii au colectat peste 98% din totalul dividendelor distribuite de Fond. În 2009 nu s-au declarat dividende.

Tranzacții cu părți afiliate

Tranzacțiile cu părțile afiliate au fost derulate în cursul normal al activității Fondului.

Fondul a fost o entitate controlată de statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice în anul 2010, dar în cursul anului 2011 participația acestuia a scăzut sub nivelul pragului de control.

(a) Filiale (Entități afiliate)

Fondul are următoarele filiale, toate înregistrate în România:

Procentul de deținere	2010	2011
Alcom SA Timișoara	71,89%	71,89%
Carom – Broker de Asigurare SA București	70,00%	70,00%
Comsig SA Sighișoara	69,94%	69,94%
Delfincom SA București	65,50%	65,50%
Prestări Servicii SA București	70,55%	70,55%
Primcom SA București	78,97%	78,97%
Romplumb SA Baia Mare	51,00%	51,00%
Telerom Proiect SA București	68,63%	68,63%
Zirom SA Giurgiu	100,00%	100,00%

Venituri din dividende

Societatea	2010	2011
Primcom SA București	1,7	14,3
Delfincom SA București	-	5,6
TOTAL	1,7	19,9

Dividende încasate

Societatea	2010	2011
Primcom SA București	1,7	14,3
Delfincom SA București	-	5,6
Carom – Broker de Asigurare SA București	-	0,2
TOTAL	1,7	20,1

Alte venituri

Societatea	2010	2011
Carom – Broker de Asigurare SA București	-	0,1
TOTAL	-	0,1

(b) Asociați (Interese de participare)

Procentul de deținere	2010	2011
OMV Petrom SA	20,1%	20,1%

În cursul anului 2011, Fondul a înregistrat și încasat de la OMV Petrom SA dividende în sumă de 201,6 milioane Lei.

(c) Administratorul Fondului

În cursul anului 2011, Fondul a înregistrat următoarele cheltuieli în legătură cu Franklin Templeton Investment Management, Sucursala București (Administratorul Fondului Proprietatea): comisionul pentru gestionarea portofoliului și administrarea Fondului în sumă de 32,1 milioane Lei (în 2010: 18,3 milioane Lei), cheltuieli cu chiria în sumă de 98,6 mii Lei (în 2010: 24,0 mii Lei) și alte costuri operaționale în sumă de 25,4 mii Lei (în 2010: 5,0 mii Lei).

În anul 2011, Administratorul Fondului a refacturat Fondului suma de 1,1 milioane Lei, pentru cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului. Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

La 31 decembrie 2011, datoria față de Administratorul Fondului în legătură cu tranzacțiile mai sus menționate era în valoare de 27,4 milioane Lei (31 decembrie 2010: 18,0 milioane Lei).

Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului

Eliminarea restricțiilor privind drepturile de vot

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat o serie de modificări ale actului constitutiv, una dintre cele mai importante fiind anularea restricțiilor privind drepturile de vot. Noul act constitutiv având restricțiile anulate a fost aprobat de CNVM în data de 12 ianuarie 2012.

Începând din 13 ianuarie 2012 când noul Act Constitutiv a intrat în vigoare, restricțiile privind drepturile de vot în funcție de numărul acțiunilor deținute de acționarii Fondului au fost eliminate, aplicându-se principiul o acțiune plătită corespunde unui drept de vot.

La data de 29 februarie 2012, cei mai importanți acționari cu dețineri de peste 5% din capitalul social vărsat, conform informațiilor furnizate de Depozitarul Central, erau următorii:

Denumirea acționarului	Număr de acțiuni	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat	Drepturi de vot	% din drepturile de vot
Manchester Securities Corp.*	1.612.891.498	11,71%	12,03%	1.612.891.498	12,25%
Palade van Dusen Georgia	753.934.096	5,47%	5,62%	753.934.096	5,72%

Sursa: Depozitarul Central

*administrat de Elliott Associates L.P.

Conform raportărilor acționarilor în cursul lunii ianuarie 2012 (în urma aprobării noului Act Constitutiv al Fondului în care restricțiile privind drepturile de vot au fost eliminate), cei mai importanți acționari cu dețineri de peste 5% din capitalul social vărsat erau următorii:

Denumirea acționarului	Data raportării	Număr de acțiuni	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat	Drepturi de vot	% din drepturile de vot
Manchester Securities Corp. ²³	31-ian-12	1.612.891.498	11,71%	12,03%	1.612.891.498	12,24%
Beresford Energy Corporation ²⁴	18-ian-12	251.700.500	1,83%	1,88%	251.700.500	1,88%
City of London ²⁵	19-ian-12	966.684.299	7,02%	7,21%	966.684.299	7,21%
Palade van Dusen Georgia	23-ian-12	876.465.112	6,36%	6,54%	876.465.112	6,54%

Sursa: Raportările acționarilor

Un nou reprezentant legal al Fondului

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat numirea celui de-al treilea reprezentant legal al Fondului, Oana Valentina Truță. Ceilalți doi reprezentanți legali ai Fondului, numiți de acționari în septembrie 2010, sunt Grzegorz Maciej Konieczny și Adrian Cighi. Numirea noului reprezentant legal a intrat în vigoare începând cu data de 19 ianuarie 2012, data înregistrării la Registrul Comerțului.

Actul adițional la contractul de administrare

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a aprobat actul adițional la Contractul de administrare. Actul adițional stipulează plata trimestrială a comisioanelor datorate Administratorului Fondului începând cu 1 ianuarie 2012 (anterior plata se efectua anual). Comisioanele se calculează înmulțind numărul acțiunilor emise ale Fondului cu prețul mediu de piață al acestora, calculat pentru trimestrul respectiv.

²³ În completarea raportării transmise în 18 ianuarie 2012 (când numărul acțiunilor deținute era de 1.479.991.498), Manchester Securities Corporation a notificat Fondul Proprietatea în data de 31 ianuarie 2012 în legătură cu o nouă tranzacție, respectiv cumpărarea a 132.900.000 acțiuni emise de Fondul Proprietatea

²⁴ Potrivit reprezentanților companiilor Manchester Securities Corporation și Beresford Energy Corporation, în scopul raportării, în considerarea unei acțiuni concertate, deținerile agregate ale Manchester și Beresford raportate la totalul drepturilor de vot în Fondul Proprietatea reprezentau 12,92% (potrivit notificării trimise în 18 ianuarie 2012)

²⁵ Potrivit informării transmise de City of London în ianuarie 2012, din cele 966.684.299 acțiuni deținute la Fond, 728.857.400 sunt acțiuni și 237.826.899 warrant-uri. Potrivit reprezentanților companiei, după conversia warrant-urilor, numărul total de acțiuni deținute în Fond ar fi de 966.684.299.

Modificarea capitalului social vărsat

Începând cu 2 februarie 2012, capitalul social vărsat al Fondului a crescut cu 4.985.760 Lei ajungând la 13.412.554.856 Lei, în timp ce capitalul social subscris în valoare de 13.778.392.208 Lei, a rămas nemodificat. Majorarea capitalului social vărsat reflectă o reducere a capitalului nevărsat deținut de statul român, datorită primirii de către Fond a unui număr de 498.576 acțiuni în Hidroelectrica, în urma majorării capitalului social al Hidroelectrica cu valoarea terenurilor pentru care societatea a obținut drepturi de proprietate.

Informații actualizate referitoare la Președintele Comitetului Reprezentanților

În data de 9 februarie 2012, Dl. Bogdan Alexandru Drăgoi, Președintele Comitetului Reprezentanților, a demisionat din funcția sa de membru al Comitetului Reprezentanților Fondului Proprietatea, ca urmare a numirii sale ca membru în Guvernul României, în funcția de Ministru al Finanțelor Publice.

Începând din data de 13 februarie 2012, noul președinte al Comitetului Reprezentanților este dl. Sorin Mihai Mîndruțescu.

Solicitări privind convocarea Adunării Generale a Acționarilor Fondului

În data de 8 februarie 2012, Fondul a primit din partea acționarilor Georgia Palade van Dusen, Philippe Palade, Grantelast Limited și POAH One Acquisition Holdings IV Limited, în calitate de acționari ai Fondului deținând împreună mai mult de 5% din capitalul social, o solicitare de convocare a Adunării Generale a Acționarilor Fondului, având următoarele puncte pe ordinea de zi:

- Aprobarea în principiu a listării secundare a Fondului la Bursa de Valori Varșovia;
- Aprobarea unei instrucțiuni către Administratorul Fondului, de prezentare a unui plan specific în fața acționarilor până cel târziu la data de 31 mai 2012, care să stabilească toate formalitățile necesare în vederea listării la Bursa de Valori Varșovia și convocarea unei adunări generale a acționarilor pentru supunerea la vot a tuturor aspectelor necesare în acest sens până cel târziu la data de 30 iunie 2012;
- Revocarea tuturor membrilor Comitetului Reprezentanților;
- Alegerea membrilor Comitetului Reprezentanților.

Potrivit prevederilor art. 119 alin. (1) și (2) din Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare, Administratorul Fondului are obligația de a convoca adunarea generală a acționarilor în termen de cel mult 30 de zile de la primirea cererii și de a întruni AGA în termen de cel mult 60 de zile de la data primirii acesteia.

Având în vedere cele menționate anterior, Administratorul Fondului va îndeplini procedurile de convocare a adunării generale a acționarilor, cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

În data de 15 februarie 2012 s-a primit din partea Manchester Securities Corporation, un acționar al Fondului deținând mai mult de 5% din capitalul social, o solicitare de convocare a AGA. Pe ordinea de zi a AGA trebuie să fie inclusă o modificare a Contractului de Administrare încheiat între FTIML și Fondul Proprietatea ("Contract de administrare") în sensul revizuirii comisionului de administrare și gestionare a portofoliului. Actul adițional la Contractul de administrare propus a fost anexat cererii.

Conform propunerii înaintate, în cazul unor distribuții suplimentare (dividende speciale, răscumpărarea acțiunilor proprii în scopul anulării lor sau alte distribuții), FTIML va fi îndreptățit la un comision suplimentar de 1,5% din valoarea distribuțiilor suplimentare (dacă distribuțiile vor avea loc în anii 2012 și 2013) și de 1% (după anul 2013, până la terminarea Contractului de administrare).

Convocarea Adunării Generale a Acționarilor Fondului în data de 4 aprilie 2012

Administratorul Fondului a convocat AGA pentru data de 4 aprilie 2012, cu următoarele puncte pe ordinea de zi:

- Aprobarea, în principiu, a listări secundare a Fondului pe Bursa de Valori Varșovia (“BVV”);
- Aprobarea unei instrucțiuni către FTIML de a prezenta un plan detaliat către acționari cel mai târziu până la data de 31 mai 2012, stabilind toate formalitățile necesare listării la BVV, și de a organiza o adunare a acționarilor, pentru supunerea la vot a tuturor aspectelor necesare în acest sens, cel mai târziu până la data de 30 iunie 2012;
- Reducerea capitalului social al Fondului cu 240.304.801 acțiuni proprii achiziționate în cadrul programului de răscumpărare;
- Modificarea Actului Constitutiv;
- Revocarea membrilor Comitetului Reprezentanților;
- Numirea membrilor Comitetului Reprezentanților;
- Aprobarea Actului Adițional 2 la Contractul de administrare încheiat între FTIML și Fond cu privire la revizuirea comisionului;
- Aprobarea unui act adițional la bugetul Fondului pentru anul 2012.

Semnături:

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București
în calitate de Administrator Unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Grzegorz Maciej Konieczny

Reprezentant Legal

14 martie 2012

Mihaela Moleavin

Manager raportare financiară

Anexa 1

SITUAȚII FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011

Întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (“CNVM”) nr.4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM, aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011 și cu Instrucțiunea CNVM nr. 2/2012 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM (“Reglementările contabile românești”)

Cuprins

Raportul Auditorului Independent.	63
Bilanț (Cod 10).	66
Contul de Profit și Pierdere (Cod 20).	68
Situația Fluxurilor de Trezorerie.	70
Situația Modificării Capitalului Propriu.	71
Note la Situațiile Financiare.	73
Date Informative (Cod 30).	105
Situația Activelor Imobilizate (Cod 40).	108

Comitetul Reprezentanților și acționarilor
S.C. Fondul Proprietatea S.A.

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Raport asupra situațiilor financiare neconsolidate

- 1 Am auditat situațiile financiare neconsolidate anexate ale S.C. Fondul Proprietatea S.A. ("Fondul") care cuprind bilanțul la data de 31 decembrie 2011, contul de profit și pierdere, situația modificării capitalului propriu și situația fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la această dată și un sumar al politicilor contabile semnificative și alte note explicative. Situațiile financiare menționate se referă la:

- Total capitaluri proprii: 11.120.701 mii lei
- Rezultatul net al exercițiului financiar: 543.825 mii lei, profit

Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare neconsolidate

- 2 Conducerea Fondului este responsabilă de întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare neconsolidate în conformitate cu Legea contabilității nr. 82/1991, republicată, și Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011, pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”), cu modificările ulterioare, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

Responsabilitatea auditorului

- 3 Responsabilitatea noastră este ca, pe baza auditului efectuat, să exprimăm o opinie asupra acestor situații financiare neconsolidate. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi să respectăm cerințele etice, să planificăm și să efectuăm auditul în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare neconsolidate nu cuprind denaturări semnificative.

- 4 Un audit constă în efectuarea de proceduri pentru obținerea probelor de audit cu privire la sumele și informațiile prezentate în situațiile financiare neconsolidate. Procedurile selectate depind de raționamentul profesional al auditorului, incluzând evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare neconsolidate, datorate fraudei sau erorii. În evaluarea acestor riscuri, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea și prezentarea adecvată a situațiilor financiare neconsolidate ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficienței controlului intern al Fondului. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite și rezonabilitatea estimărilor contabile elaborate de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare neconsolidate luate în ansamblul lor.
- 5 Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

- 6 În opinia noastră situațiile financiare neconsolidate prezintă cu fidelitate sub toate aspectele semnificative, poziția financiară a S.C. Fondul Proprietatea S.A. la 31 decembrie 2011, precum și performanța sa financiară, fluxurile de trezorerie pentru anul încheiat la această dată, în conformitate cu cerințele normelor de contabilitate din România și anume Legea contabilității nr. 82/1991, republicată, și Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011, pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011, cu modificările ulterioare și cu politicile contabile descrise în notele la situațiile financiare neconsolidate.

Observații

- 7 Fără a exprima rezerve la opinia noastră, atragem atenția asupra Notei 6 (a) la situațiile financiare neconsolidate, care afirmă faptul că situațiile financiare consolidate ale Fondului elaborate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de UE nu au fost încă emise. Nota 6 (a) la situațiile financiare neconsolidate oferă clarificări referitoare la momentul publicării situațiilor financiare consolidate, precum și asupra metodei de contabilizare și alte informații cu privire la investițiile în filialele neconsolidate.
- 8 Fără a exprima rezerve la opinia noastră, atragem atenția asupra faptului că, în timpul anului 2011, un număr de economii majore din lume s-au confruntat cu o puternică volatilitate a piețelor de capital și cu restricții severe ale piețelor de credit. Ca rezultat al tulburărilor recente de pe piețele de capital și de credit la nivel global și în România, indiferent de orice măsuri posibile de stabilizare pe care Statul român le poate implementa, incertitudinea economică este aceea care caracterizează disponibilitatea continuă și costul creditelor pentru partenerii Fondului, dezvoltarea viitoare a piețelor și cererea aferentă de bunuri și servicii. Posibilitatea ca incertitudinea economică să continue în viitorul apropiat și, prin urmare, posibilitatea ca activele Fondului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activității și impactul corespunzător asupra profitabilității Fondului nu pot fi estimate într-o manieră credibilă la data prezentului raport. La data de 31 decembrie 2011, Fondul a determinat ajustările de valoare aferente depreciilor pentru investițiile financiare deținute în societățile nelistate pe baza participației deținute în capitalurile proprii ale acestor societăți de la data ultimelor situații financiare disponibile ale acestora, care pentru majoritatea companiilor este 30 iunie 2011, astfel că valoarea ajustărilor pentru deprecierea investițiilor financiare poate fi diferită decât cea prezentată în aceste situații financiare dacă s-ar fi folosit situațiile financiare de la 31 decembrie 2011.

Alte aspecte

- 9 Acest raport este adresat exclusiv acționarilor Fondului în ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta acționarilor Fondului acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit financiar, și nu în alte scopuri. În măsura permisa de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de Fond și de acționarii acesteia, în ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formată.
- 10 Situațiile financiare neconsolidate anexate nu sunt menite să prezinte poziția financiară, rezultatul operațiunilor și un set complet de note la situațiile financiare neconsolidate în conformitate cu reglementări și principii contabile acceptate în țări și jurisdicții altele decât România. De aceea, situațiile financiare anexate nu sunt întocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementările contabile și legale din România.

Raport asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare neconsolidate

În concordanță cu cerințele Ordinului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011, pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011, cu modificările ulterioare, Secțiunea 7, articolul 278, punctul 4, noi am citit raportul administratorilor. Acesta nu face parte din situațiile financiare neconsolidate. În raportul administratorilor, noi nu am identificat informații financiare istorice care să fie în mod semnificativ neconcordante cu informațiile prezentate în situațiile financiare neconsolidate anexate.

Ahmed Hassan, Partener de Audit



Înregistrat la Camera Auditorilor Financieri din România
cu certificatul Nr. 1529/25.11.2003

În numele:

DELOITTE AUDIT S.R.L.

Înregistrată la Camera Auditorilor Financieri din România
cu certificatul Nr. 25/25.06.2001

București, România
10 Februarie 2012

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
BILANȚUL
LA 31 DECEMBRIE 2011
SITUAȚIA COD 10

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menționat altfel)

Formatul situațiilor financiare la 31 decembrie 2011 pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”) pentru organismele de plasament colectiv care sunt constituite prin act constitutiv

Tip situație financiară SI

Județul: Municipiul București

Persoană juridică: S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Adresa: localitatea București, sectorul 1,
Str. Buzesti nr. 78-80, etaj 7

Telefon: 021/2009600, **fax:** 021/2009631

Număr din registrul comerțului: J40/21901/2005

Forma de proprietate: 22

Activitatea preponderentă

(denumire grupă CAEN): 643

Cod clasă CAEN: 6430

Cod unic de înregistrare: 18253260

	Nr Rd. Note	Sold 1 ianuarie 2011 31 decembrie 2011	
A	B	1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE			
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE			
1. Acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 261 - 2961)	12	70.077.549	59.670.661
3. Interese de participare (ct. 263 - 2963)	14	3.816.028.612	3.303.427.753
5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca immobilizări (ct. 262 + 264 + 265 + 266 – 2696 - 2962 – 2964)	16	7.004.416.770	7.264.779.666
TOTAL: (rd. 12 la 17)	18 1	10.890.522.931	10.627.878.080
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06 + 11 + 18)	19	10.890.522.931	10.627.878.080
B. ACTIVE CIRCULANTE			
II. CREANȚE			
1. Creanțe comerciale (ct. 2675 + 2676 + 2678 + 2679 – 2966 – 2969 + 4092 + 411 + 413 + 418 – 491)	24	85.547	1.476
4. Alte creanțe (ct. 425 + 4282 + 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482 + 4582 + 461 + 473 - 496 + 5187)	27	12.352.520	55.884.511
TOTAL: (rd. 24 la 28)	29 5	12.438.067	55.885.987
III. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT			
2. Alte investiții pe termen scurt (ct. 5031 + 5032 + 505 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5089 - 593 – 595 – 596 – 597 – 598 + 5113 + 5114)	31	248.021.476	195.919.673
TOTAL: (rd. 30 la 31)	32 13	248.021.476	195.919.673
IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112 + 5121 + 5122 + 5123 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314 + 5321 + 5322 + 5323 + 5328 + 5411 + 5412 + 542)	33 12	1.071.973.391	297.393.152

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situații financiare

A	Nr Rd. Note	Sold	
		1 ianuarie 2011	31 decembrie 2011
B		1	2
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 23 + 29 + 32 + 33)	34	1.332.432.934	549.198.812
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)	35	31.004	28.412
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN			
3. Avansuri încasate în contul clienților (ct. 419)	38	-	50.000
4. Datorii comerciale (ct. 401 + 404 + 408)	39	25.529.058	27.540.485
7. Sume datorate privind interesele de participare (ct. 1662 + 1686 + 2692 + 2693 + 4521 + 4528)	42	-	-
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și alte datorii pentru asigurările sociale (ct. 1623 + 1626 + 167 + 1687 + 2698 + 421 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281 + 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481 + 4551 + 4558 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 473 + 509 + 5186 + 5193 + 5194 + 5195 + 5196 + 5197)	43	43.758.337	14.616.288
TOTAL (rd. 36 la 43)	44	69.287.395	42.206.773
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34 + 35 - 44 - 60.2)	45	1.263.176.543	507.020.451
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19 + 45)	46	12.153.699.474	11.134.898.531
H. PROVIZIOANE			
2. Provizioane pentru impozite (ct. 1516)	57	14.138.306	14.138.306
3. Alte provizioane (ct. 1511+1512+1513+1514+1518)	58	285.792	59.523
TOTAL PROVIZIOANE: (rd. 56 + 57 + 58)	59	14.424.098	14.197.829
J. CAPITAL ȘI REZERVE			
I. CAPITAL (rd. 62 la 63) din care:	61	13.778.392.208	13.778.392.208
- Capital subscris nevărsat (ct. 1011)	62	-	370.823.112
- Capital subscris vărsat (ct. 1012)	63	13.778.392.208	13.407.569.096
IV. REZERVE (rd. 68 - 69 + 70 + 71 + 72 + 73 + 74)	67	(2.146.209.927)	(3.128.333.293)
1. Rezerve legale (ct. 1061)	68	102.524.308	129.803.202
2. Rezerve constituite din ajustările pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare (ct. 1062 - sold debitor)	69	2.369.140.506	3.378.542.766
4. Rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit (ct. 1065)	71	106.715	106.715
7. Alte rezerve (ct. 1068)	74	120.299.556	120.299.556
ACȚIUNI PROPRII (ct 109 sold debitor)	75	-	120.268.583
V. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)			
Sold Creditor	78	74.278.645	74.364.048
VI. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR (ct. 121)			
Sold Creditor	80	456.183.821	543.825.216
Repartizarea profitului (ct. 129 - sold debitor)	82	23.369.371	27.278.894
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61 + 64 + 65 - 66 + 67 - 75 + 76 - 77 + 78 - 79 + 80 - 81 - 82)	83	12.139.275.376	11.120.700.702

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de administrator unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
SITUAȚIA COD 20

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menționat altfel)

Denumire articol	Nr.	Nota	Exercițiul financiar	
	Rd	Nr.	31 decembrie 2010	31 decembrie 2011
A	B		1	2
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 02 la 11)	01	4	576.629.495	617.888.992
1. Venituri din imobilizări financiare (ct.761)	02	15	179.049.051	519.065.354
4. Venituri din investiții financiare cedate (ct.758 (parțial)+764)	05		-	13.375.649
6. Venituri din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși (ct.754+781+786)	07		217.362.939	30.514.774
7. Venituri din diferențe de curs valutar (ct.765)	08		47.734.665	1.616.566
8. Venituri din dobânzi (ct.766)	09		131.466.209	41.129.291
10. Alte venituri din activitatea curentă (ct.705+706+708+741+758(parțial)+767+768+7815)	11		1.016.631	12.187.358
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 13 la 20)	12	4	109.242.071	72.311.111
12. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 658(parțial)+664)	14		-	4.575.871
13. Cheltuieli din diferențe de curs valutar (ct. 665)	15		56.899.816	915.724
14. Cheltuieli privind dobânzile (ct.666)	16		214	13
15. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile (ct.622)	17		6.004.697	17.241.312
16. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct.627)	18		130.168	57.490
17. Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși (ct.654+681+686)	19		239.567	11.705.864
18. Alte cheltuieli din activitatea curentă (rd.21+22+23+26+27)	20		45.967.609	37.814.837
a. Cheltuieli cu materiale (ct.602+603+604)	21		155.975	332
b. Cheltuieli privind energia și apa (ct.605)	22		27.062	-
c. Cheltuieli cu personalul, din care: (rd.24+25)	23		4.068.409	848.729
c1. salarii (ct.621+641+642+644)	24	8	3.202.543	687.346
c2. cheltuieli privind asigurările și protecția socială (ct. 645)	25		865.866	161.383
d. Cheltuieli privind prestațiile externe (ct.611+612+613+614+623+624+625+626+628+658(parțial)+667+668)	26		33.564.147	36.808.396
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	27		8.152.016	157.380
C. REZULTATUL CURENT:				
- Profit (rd. 01-12)	28		467.387.424	545.577.881
19. TOTAL VENITURI (rd.01+30)	34		576.629.495	617.888.992

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situații financiare

Denumire articol	Nr.	Nota	Exercițiul financiar	
	Rd	Nr.	31 decembrie 2010	31 decembrie 2011
A	B		1	2
20. TOTAL CHELTUIELI (rd.12+31)	35		109.242.071	72.311.111
G. REZULTATUL BRUT:				
- Profit (rd.34-35)	36		467.387.424	545.577.881
21. IMPOZITUL PE PROFIT				
- cheltuieli cu impozitul pe profit (ct.691)	38	10	11.203.603	1.752.665
H. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR				
- Profit (rd.36-38-39)	40		456.183.821	543.825.216

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de administrator unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menționat altfel)

	2010	2011
Fluxuri de trezorerie din activități de exploatare		
Plăți către furnizori și asimilate	(8.104.099)	(36.562.383)
Plăți către angajați și asimilate, inclusiv contribuții la bugete	(6.324.341)	(894.909)
Plăți legate de alte taxe și comisioane	(12.925.345)	(15.761.235)
Alte încasări, nete de alte plăți	146.722	63.718
Dobânzi plătite	(214)	(13)
Impozit pe profit plătit	(15.379.807)	(1.109.707)
Trezorerie netă din activități de exploatare	(42.587.084)	(54.264.529)
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție		
Dividende încasate	174.979.796	497.369.612
Dobânzi încasate	141.245.712	46.014.462
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale	(22.427)	-
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale și necorporale	94.727	-
Plăți pentru achiziția de imobilizări financiare	(47.335.500)	(769.842.368)
Încasări din vânzarea de imobilizări financiare	-	13.425.649
Alte încasări în legătura cu imobilizările financiare	38.488	12.488.059
Încasări / (Achiziții) nete de titluri de stat	(246.272.509)	52.838.373
Încasări nete de depozite cu maturitate mai mare de 3 luni	930.163.463	378.486.499
Trezorerie netă din activități de investiție	952.891.750	230.780.286
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare		
Încasări de la acționari pentru majorarea capitalului social vărsat	42.962.232	-
Dividende plătite, inclusiv impozitul reținut la sursă	(1.093.273.371)	(452.037.883)
Plăți pentru răscumpărare de acțiuni	-	(120.268.583)
Trezorerie netă din activități de finanțare	(1.050.311.139)	(572.306.466)
Scăderea netă a trezoreriei și a echivalentelor de trezorerie	(140.006.473)	(395.790.709)
Trezorerie și echivalente de trezorerie la începutul exercițiului financiar	842.566.966	693.486.892
Diferențe de curs valutar aferente disponibilităților în valută	(9.073.601)	(303.031)
Trezorerie și echivalente de trezorerie la sfârșitul exercițiului financiar	693.486.892	297.393.152

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de administrator unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Notele atașate fac parte integrantă din aceste situații financiare

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUAȚIA MODIFICĂRII CAPITALULUI PROPRIU
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menționat altfel)

Denumirea elementului	Sold la 1 ianuarie 2010	Creșteri		Reduceri		Sold la 31 decembrie 2010
		Total	Din care prin transfer	Total	Din care prin transfer	
Capital subscris vărsat	13.743.121.175	35.271.033	14.471.410	-	-	13.778.392.208
Capital subscris nevărsat	497.419.500	-	-	497.419.500	14.471.410	-
Rezerve legale - <i>Sold creditor</i>	79.154.937	23.369.371	23.369.371	-	-	102.524.308
Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare - <i>Sold debtor</i>	(3.441.563.626)	(37.604.722)	-	(1.110.027.842)	-	(2.369.140.506)
Alte rezerve - <i>Sold creditor</i>	120.299.556	-	-	-	-	120.299.556
Rezerve constituite din valoarea acțiunilor dobândite cu titlu gratuit - <i>Sold creditor</i>	-	106.715	-	-	-	106.715
Rezultatul provenit din corectarea erorilor contabile - <i>Sold creditor</i>	74.136.468	-	-	-	-	74.136.468
Rezultatul reportat reprezentând profit nerepartizat - <i>Sold creditor</i>	430.827.572	693.631.408	693.631.408	1.124.316.803	-	142.177
Rezultatul exercițiului financiar (profit)- <i>Sold creditor</i>	730.138.324	456.183.821	-	730.138.324	730.138.324	456.183.821
Repartizarea profitului - <i>Sold debtor</i>	(36.506.916)	(23.369.371)	(23.369.371)	(36.506.916)	(36.506.916)	(23.369.371)
Total Capitaluri Proprii	12.197.026.990	1.147.588.255	708.102.818	1.205.339.869	708.102.818	12.139.275.376

Reducerea rezultatului reportat reprezentând profit nerepartizat - *Sold creditor* în valoare de 1.124.316.803 Lei reprezintă distribuția în cursul anului 2010 a dividendelor aferente anilor financiari 2008 și 2009. Valoarea dividendului brut (cumulat pentru cei doi ani) a fost de 0,0816 Lei/acțiune.

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de administrator unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Denumirea elementului	Sold la 1 ianuarie 2011	Creșteri		Reduceri		Sold la 31 decembrie 2011
		Total	Din care prin transfer	Total	Din care prin transfer	
Capital subscris vărsat	13.778.392.208	11.434.941	11.434.941	382.258.053	382.258.053	13.407.569.096
Capital subscris nevărsat	-	382.258.053	382.258.053	11.434.941	11.434.941	370.823.112
Rezerve legale - <i>Sold creditor</i>	102.524.308	27.278.894	27.278.894	-	-	129.803.202
Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare - <i>Sold debitor</i>	(2.369.140.506)	(2.284.540.061)	-	(1.275.137.801)	-	(3.378.542.766)
Alte rezerve - <i>Sold creditor</i>	120.299.556	-	-	-	-	120.299.556
Rezerve constituite din valoarea acțiunilor dobândite cu titlu gratuit - <i>Sold creditor</i>	106.715	-	-	-	-	106.715
Acțiuni proprii - <i>Sold debitor</i>	-	(120.268.583)	-	-	-	(120.268.583)
Rezultatul provenit din corectarea erorilor contabile - <i>Sold creditor</i>	74.136.468	-	-	-	-	74.136.468
Rezultatul reportat reprezentând profit nerepartizat - <i>Sold creditor</i>	142.177	432.814.449	432.814.450	432.729.046	-	227.580
Rezultatul exercițiului financiar - <i>Sold creditor</i>	456.183.821	543.825.216	-	456.183.821	456.183.821	543.825.216
Repartizarea profitului - <i>Sold debitor</i>	(23.369.371)	(27.278.894)	(27.278.894)	(23.369.371)	(23.369.371)	(27.278.894)
Total Capitaluri Proprii	12.139.275.376	(1.034.475.985)	826.507.444	(15.901.311)	826.507.444	11.120.700.702

Reducerea rezultatului reportat reprezentând profit nerepartizat - *Sold creditor* în valoare de 432.729.046 Lei reprezintă distribuția în cursul anului 2011 a dividendelor aferente anului 2010. Valoarea dividendului brut a fost de 0,03141 Lei/acțiune.

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de administrator unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menționat altfel)

1. ACTIVE IMOBILIZATE

Imobilizări financiare

Modificările portofoliului de titluri deținute ca imobilizări financiare sunt prezentate mai jos:

	Imobilizări financiare
Valoare brută (cost achiziție)	
Sold la 1 ianuarie 2011	13.268.167.034
Achiziții	770.804.697
Acțiuni gratuite primite ca aport la capitalul social	1.704.560
Ieșiri	(26.012.116)
Sold la 31 decembrie 2011	14.014.664.175
Ajustări pentru pierderi de valoare	
Sold la 1 ianuarie 2011	(2.377.644.103)
Ajustări pentru pierderi de valoare constituite în cursul anului (ct.1062)	(2.284.540.061)
Ajustări pentru pierderi de valoare reluate prin rezerve (ct.1062)	1.275.137.801
Ajustări pentru pierderi de valoare reluate la venituri (ct. 7863)	260.268
Sold la 31 decembrie 2011	(3.386.786.095)
Valoarea netă contabilă la 1 ianuarie 2011	10.890.522.931
Valoarea netă contabilă la 31 decembrie 2011	10.627.878.080

În cursul anului 2011, Fondul Proprietatea S.A. (numit și „Fondul Proprietatea” sau „Fondul”) a realizat următoarele achiziții și vânzări de titluri deținute ca imobilizări financiare:

- și-a majorat participațiile în Alro SA, Azomureș SA, BRD Groupe Societe Generale SA și Conpet SA;
- și-a adăugat trei noi participații în portofoliu: Erste Group Bank AG, Raiffeisen Bank International AG și Banca Transilvania SA;
- a vândut în întregime deținerile sale în Marlin SA, Familial Restaurant SA, Laromet SA și Zamur SA prin intermediul unor oferte publice, la prețuri egale sau care depășesc valorile reflectate în rapoartele privind Valoarea Activului Net („VAN”) al Fondului, precum și deținerea în Vitacom SA și parțial deținerea în Oil Terminal SA, pe piața reglementată;
- a vândut participația deținută în Comcereal Harghita SA la un preț aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor societății, în cadrul procesului de delistare de la Bursa de Valori București;
- a realizat scoaterea din gestiune a participației deținute în Retizoh, în cadrul procesului de dizolvare a societății. Încasările din lichidarea investiției în Retizoh au fost primite de către Fond în mai 2011, iar societatea a fost radiată de la Registrul Comerțului în August 2011.

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

În plus Fondul a primit 170.456 acțiuni gratuite în Hidroelectrica SA, fiind înregistrate ca o contribuție în natură la capitalul social al Fondului (la o valoare nominală de 10 Lei /acțiune). Aceste acțiuni gratuite au fost primite ca urmare a aplicării prevederilor Ordonanței de Urgență a Guvernului („OUG”) 81/2007. Sursa majorării capitalului social o reprezintă terenurile pentru care societatea a dobândit certificate de proprietate.

Evoluția ajustărilor pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare este prezentată mai jos:

Numele societății	Sold la 1 ianuarie 2011	Ajustări pentru pierderi de valoare constituite în cursul anului	Ajustări pentru pierderi de valoare reluete la venituri	Ajustări pentru pierderi de valoare reluete la rezerve	Sold la 31 decembrie 2011
Ajustări pentru pierderi de valoare a acțiunilor deținute la entitățile afiliate					
Romplumb SA	13.357.871	5.891.348	-	-	19.249.219
Primcom SA	-	4.018.239	-	1.073.437	2.944.802
Altele	1.595.822	5.738.887	-	4.168.150	3.166.559
Total - ajustări pentru pierderi de valoare a acțiunilor deținute la entitățile afiliate	14.953.693	15.648.474	-	5.241.587	25.360.580
Ajustări pentru pierderi de valoare a intereselor de participare					
OMV Petrom SA	1.898.168.649	1.651.713.877	-	1.139.113.018	2.410.769.508
Total - ajustări pentru pierderi de valoare a intereselor de participare	1.898.168.649	1.651.713.877	-	1.139.113.018	2.410.769.508
Ajustări pentru pierderi de valoare a altor acțiuni deținute ca imobilizări					
Nuclearelectrica SA	269.715.692	253.051.804	-	58.733.255	464.034.241
Erste Group Bank AG	-	128.305.907	-	7.797.474	120.508.433
Raiffeisen Bank International AG	-	100.980.864	-	-	100.980.864
Transelectrica SA	71.142.061	47.497.018	-	28.201.354	90.437.725
BRD - Group Societe Generale SA	-	54.257.983	-	-	54.257.983
Romaero SA	40.301.444	6.624.040	249.283	1.980.592	44.695.609
Uzina Mecanică București SA	20.024.890	-	-	-	20.024.890
Electrica Furnizare SA	-	17.819.672	-	-	17.819.672
Electrica Furnizare Muntenia Nord SA	6.412.890	(6.412.890)	-	-	-
Electrica Furnizare Transilvania Sud SA	6.228.377	(6.228.377)	-	-	-
Electrica Furnizare Transilvania Nord SA	5.178.405	(5.178.405)	-	-	-
Enel Energie SA	3.361.417	8.756.391	-	-	12.117.808
Banca Transilvania	-	10.066.630	-	-	10.066.630
Altele	42.156.585	7.637.073	10.985	34.070.521	15.712.152
Total - ajustări pentru pierderi de valoare a altor acțiuni deținute ca imobilizări	464.521.761	617.177.710	260.268	130.783.196	950.656.007
Total	2.377.644.103	2.284.540.061	260.268	1.275.137.801	3.386.786.095

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

Lista imobilizărilor financiare la 31 Decembrie 2011 este următoarea:

Societatea	% din capitalul social deținut la 31 decembrie 2011	Cost la 31 decembrie 2011	Ajustare pentru pierderea de valoare la 31 decembrie 2011	Valoare netă la 31 decembrie 2011
Acțiuni deținute la entități afiliate				
Zirom SA	100,00%	36.030.702	-	36.030.702
Primcom SA	78,97%	20.489.158	2.944.801	17.544.357
Delfincom SA	65,50%	6.225.070	1.475.065	4.750.005
Carom - Broker Asigurare SA	70,00%	1.161.986	139.774	1.022.212
Alcom SA	71,89%	471.051	280.299	190.752
Comsig SA	69,94%	132.633	-	132.633
Romplumb SA	51,00%	19.249.219	19.249.219	-
Prestări Servicii SA	70,55%	1.035.339	1.035.339	-
Telerom Proiect SA	68,63%	236.083	236.083	-
Total acțiuni deținute la entități afiliate		85.031.241	25.360.580	59.670.661
Interese de participare				
OMV Petrom SA	20,10%	5.714.197.261	2.410.769.508	3.303.427.753
Total interese de participare		5.714.197.261	2.410.769.508	3.303.427.753

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

Societatea	% din capitalul social deținut la 31 decembrie 2011	Cost la 31 decembrie 2011	Ajustare pentru pierderea de valoare la 31 decembrie 2011	Valoare netă la 31 decembrie 2011
Alte titluri deținute ca imobilizări				
Hidroelectrică SA	19,94%	3.101.292.356	-	3.101.292.356
Nuclearelectrică SA	9,72%	967.926.936	464.034.240	503.892.696
Romgaz SA	14,99%	416.301.444	-	416.301.444
Complexul Energetic Turceni SA	24,78%	282.299.927	-	282.299.927
BRD - Group Societe General SA	3,64%	326.157.637	54.257.983	271.899.654
Complexul Energetic Craiova SA	24,35%	250.169.153	-	250.169.153
Transgaz SA	14,98%	177.353.514	-	177.353.514
Alro SA	10,21%	176.479.575	-	176.479.575
Transelectrica SA	13,49%	262.614.413	90.437.724	172.176.689
Electrică Distribuție Muntenia Nord SA	21,99%	165.221.141	-	165.221.141
ENEL Distribuție Banat SA	24,12%	141.578.929	-	141.578.929
Complexul Energetic Rovinari SA	23,60%	137.615.732	-	137.615.732
Aeroporturi București SA	20,00%	131.168.263	-	131.168.263
E.ON Moldova Distribuție SA	22,00%	131.073.011	-	131.073.011
Electrică Distribuție Transilvania Sud SA	21,99%	125.918.629	-	125.918.629
ENEL Distribuție Dobrogea SA	24,09%	114.760.053	-	114.760.053
Electrică Distribuție Transilvania Nord SA	22,00%	113.299.904	-	113.299.904
Enel Distribuție Muntenia SA	12,00%	107.277.263	-	107.277.263
Raiffeisen Bank International AG	0,55%	195.075.547	100.980.864	94.094.683
Poșta Română SA	25,00%	84.664.380	-	84.664.380
Societatea Națională a Sării SA	48,99%	76.347.715	-	76.347.715
Erste Group Bank AG	0,32%	192.563.651	120.508.433	72.055.218
Conpet SA	29,70%	69.313.368	-	69.313.368
GDF Suez Energy SA	12,00%	59.982.622	-	59.982.622
CN Administrația Porturilor Maritime SA	19,99%	52.621.414	-	52.621.414
Banca Transilvania SA	2,93%	56.051.342	10.066.630	45.984.712
E.ON Energie România SA	13,39%	45.765.358	-	45.765.358
E.ON Gaz Distribuție SA	11,99%	37.470.244	-	37.470.244
Azomureș SA	11,12%	22.840.150	-	22.840.150
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	20,00%	15.194.209	-	15.194.209
Severnăv SA	39,10%	14.014.409	-	14.014.409
ENEL Energie SA	12,00%	26.124.808	12.117.808	14.007.000
Romaero SA	20,99%	58.533.949	44.695.609	13.838.340
Oil Terminal SA	8,45%	13.057.145	4.198.170	8.858.975
Forsev SA	28,14%	3.780.366	-	3.780.366

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

Societatea	% din capitalul social deținut la 31 decembrie 2011	Cost la 31 decembrie 2011	Ajustare pentru pierderea de valoare la 31 decembrie 2011	Valoare netă la 31 decembrie 2011
Alte titluri deținute ca imobilizări (continuare)				
Enel Energie Muntenia SA	12,00%	2.833.769	-	2.833.769
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	20,00%	2.652.588	-	2.652.588
Palace SA	15,42%	1.860.419	168.999	1.691.420
Aeroportul Internațional Mihail Kogalniceanu SA	20,00%	1.490.898	-	1.490.898
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	20,00%	1.351.671	-	1.351.671
Comercial Cluj SA	11,36%	913.756	-	913.756
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	20,00%	675.810	-	675.810
Mecon SA	12,51%	484.544	-	484.544
IOR SA	2,81%	348.756	-	348.756
Electroconstrucția Elco Cluj SA	7,61%	319.656	-	319.656
Celuloză și Otel SA	8,62%	230.675	-	230.675
Salubriserv SA	17,48%	207.601	-	207.601
Mecanoenergetica SA	10,07%	256.275	69.863	186.412
Transilvania Com SA	39,99%	177.010	-	177.010
Commetex SA	15,99%	193.500	24.064	169.436
Comercial Fundulea SA	5,35%	170.530	13.914	156.616
Cetatea SA	20,43%	118.840	-	118.840
Turdapan SA	44,06%	240.000	134.320	105.680
Ciocârlia SA	1,68%	37.125	-	37.125
World Trade Hotel SA	19,90%	17.913	1.606	16.307
Uzina Mecanică București SA	36,59%	20.024.890	20.024.890	-
Electrica Furnizare SA	22,00%	17.819.672	17.819.672	-
Plafar SA	48,99%	3.160.329	3.160.329	-
Simtex SA	30,00%	3.059.858	3.059.858	-
Petrotel - Lukoil SA	1,78%	2.787.316	2.787.316	-
Carbid Fox SA	7,96%	927.357	927.357	-
Bat Service SA	33,00%	656.686	656.686	-
Gerovital Cosmetics SA	9,76%	340.996	340.996	-
Resib SA	2,87%	126.217	126.217	-
World Trade Center Bucuresti SA	19,90%	42.459	42.459	-
Total – Alte titluri deținute ca imobilizări		8.215.435.673	950.656.007	7.264.779.666
TOTAL		14.014.664.175	3.386.786.095	10.627.878.080

În noiembrie 2010, Adunările Generale ale Acționarilor Electrica Furnizare Transilvania Nord SA, Electrica Furnizare Muntenia Nord SA și Electrica Furnizare Transilvania Sud SA au aprobat fuziunea celor trei societăți și au delegat Consiliilor de Administrație ale acestora responsabilitatea elaborării proiectului de fuziune. Înregistrarea noii societăți Electrica Furnizare SA a fost finalizată la Registrul Comerțului la data de 22 iulie 2011.

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

În noiembrie 2011 Adunările Generale ale Acționarilor societăților Primcom SA, Delfincom SA și Prestări Servicii SA, au aprobat fuziunea celor trei societăți, cu Primcom SA, în calitate de societate absorbantă, iar Delfincom SA și Prestări Servicii SA, în calitate de societăți absorbite. Această fuziune a fost finalizată în ianuarie 2012.

2. PROVIZIOANE

Provizioane	1 ianuarie 2011	Transferuri		31 decembrie 2011
		În cont	Din cont	
Provizioane pentru impozite	14.138.306	-	-	14.138.306
Provizioane pentru restructurare	285.792	-	226.269	59.523
TOTAL	14.424.098		226.269	14.197.829

Provizioanele pentru impozite sunt aferente rezervelor constituite din valoarea acțiunilor primite cu titlu gratuit de la societățile din portofoliu care și-au majorat capitalul social prin încorporarea rezervelor.

Provizioanele pentru restructurare au fost înregistrate având în vedere modificările managementului și administrării Fondului, acestea devenind efective în septembrie 2010, o dată cu numirea Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom, Sucursala București („Administratorul Fondului”) ca Manager și Administrator Unic al Fondului.. Reluarea parțială la venituri a acestor provizioane în 2011 s-a făcut atunci când au fost plătite salariile compensatorii angajaților ale căror contracte de muncă nu au încetat în 2010. Provizionul rămas în sold la 31 decembrie 2011 acoperă salariile compensatorii ale unui angajat al cărui contract nu a încetat încă din motive legale.

3. REPARTIZAREA PROFITULUI

Destinația	1 ianuarie 2011	31 decembrie 2011
Profit net de repartizat, din care:	456.183.821	543.825.216
- Rezerva legală	23.369.371	27.278.894
Profit nerepartizat la data AGA	432.814.450	516.546.322

În cursul anului 2011 Fondul a distribuit dividende aferente exercițiului financiar 2010, în valoare totală de 432.729.046 Lei. Dividendul brut a fost de 0,03141 Lei pe acțiune.

Fiind o entitate reglementată de CNVM și intrând sub incidența Legii pieței de capital (Legea 297/2004, cu modificările ulterioare) calculul activului net pentru Fond s-a realizat în conformitate cu această lege și cu reglementările CNVM, permițând distribuirea de dividende în 2011 și 2010.

Fondul calculează și raportează lunar către CNVM valoarea activului net în conformitate cu Regulamentul nr. 4/2010, modificat prin Dispunerea de măsuri nr. 17/25.11.2010. Valoarea activului net la data de 31 decembrie 2011 era de 14.465.379.292,28 Lei.

Fondul a alocat 5% din profiturile brute ale anilor 2011 și 2010 la rezerva legală. Aceste alocări au fost de 27.278.894 Lei în anul 2011 și 23.369.271 Lei în anul 2010.

Orice altă repartizare a profitului aferentă anului financiar 2011, inclusiv orice distribuție de dividende, va face obiectul hotărârii acționarilor.

Politica Fondului cu privire la dividende este următoarea: „În absența unor condiții sau circumstanțe extraordinare pe piață se recomandă acționarilor distribuirea în proporție de 100% a profitului distribuibil pentru fiecare an, definit în general ca venitul brut din dividende realizat din investiții și dobânzi la disponibilități, minus cheltuielile și impozitele aferente, conform prevederilor legislative și fiscale în vigoare.”

4. ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE

Indicatorul	2010	2011
Venituri din imobilizări financiare (ct.761)	179.049.051	519.065.354
Venituri din investiții financiare cedate (ct. 764)	-	13.375.649
Venituri din diferențe de curs valutar (ct.765)	47.734.665	1.616.566
Venituri din dobânzi (ct.766)	131.466.209	41.129.291
Venituri din provizioane și ajustări pentru pierderi de valoare (ct.781+786), incluzând:	217.362.939	30.514.774
- din provizioane pentru restructurare (ct. 7812)	750.074	226.269
- din ajustări pentru deprecierea creanțelor privind dividendele (ct.7814)	-	28.323.677
- din ajustări pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare (ct. 7863)	216.612.865	260.268
- din ajustări pentru deprecierea creanțelor privind capitalul social subscris și nevărsat (ct.7864)	-	1.704.560
Alte venituri din activitatea curentă (ct.706+ct.708+ct.758)	1.016.631	12.187.358
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	576.629.495	617.888.992

Veniturile din imobilizări financiare includeau veniturile din dividendele de la societățile din portofoliu, nete de impozitul pe dividende reținut la sursă.

În 2011, *veniturile din reversarea provizioanelor și ajustărilor pentru pierderi de valoare* includeau în principal reversările ajustărilor de valoare pentru dividendele aferente anului 2005 încasate de la Transgaz în sumă de 9.634.993 Lei și de la Romgaz, în sumă de 18.510.456 Lei. În 2011, litigiile împotriva Transgaz, respectiv Romgaz pentru recuperarea dividendelor și a dobânzilor de întârziere la plată aferente, s-au încheiat cu sentința pronunțată irevocabil în favoarea Fondului.

Alte venituri din activitatea curentă includ în principal penalități pentru plata cu întârziere a dividendelor și cheltuielile de judecată recuperate. Principalele componente ale acestor venituri în 2011 sunt legate de dividendele încasate de la Transgaz și Romgaz aferente anului 2005, menționate mai sus, în sumă de 4.242.565 Lei, respectiv 5.849.147 Lei.

4. ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE (continuare)

Indicatorul	2010	2011
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 664)	-	(4.575.871)
Cheltuieli din diferențele de curs valutar (ct.665)	(56.899.816)	(915.724)
Cheltuieli privind dobânzile (ct.666)	(214)	(13)
Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct.627)	(130.168)	(57.490)
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile (ct.622)	(6.004.697)	(17.241.312)
Cheltuieli cu amortizările, provizioanele și ajustări pentru pierderi de valoare (ct.681+ ct.686), incluzând:	(239.567)	(11.705.864)
• cu amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale (ct. 6811)	(107.626)	-
• cu provizioanele pentru riscuri și cheltuieli (ct. 6812)	(111.654)	-
• cu ajustările pentru deprecierea creanțelor din dividende (ct. 6814)	(20.287)	-
• cu ajustările privind capitalul social nevărsat (ct.6864)	-	(11.705.864)
Alte cheltuieli din activitatea curentă, incluzând:	(45.967.609)	(37.814.837)
• cu materialele (ct.602+ ct.603+ ct.604)	(155.975)	(332)
• cu energia și apa (ct.605)	(27.062)	-
• cu personalul, administratorii și asimilate, incluzând:	(4.068.409)	(848.729)
- salarii și indemnizații (ct.641+ ct.642)	(3.202.543)	(687.346)
- asigurări și protecție socială (ct.645)	(865.866)	(161.383)
• cu prestațiile externe, din care:	(33.564.147)	(36.808.396)
- servicii executate de terți (ct.628)	(31.340.014)	(35.306.977)
- protocol, reclamă, publicitate (ct.623)	(123.600)	(1.081.049)
- chirii (ct.612)	(562.790)	(114.414)
- transport, deplasări, detașări (ct.624+ ct.625)	(27.158)	-
- primele de asigurare (ct.613)	(209.500)	(202.550)
- poștă și telecomunicații (ct.626)	(90.641)	(65.190)
- alte cheltuieli (ct.611+ ct.658)	(1.210.444)	(38.216)
• cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct.635)	(8.152.016)	(157.380)
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	(109.242.071)	(72.311.111)
REZULTAT BRUT DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	467.387.424	545.577.881

În 2011, *cheltuielile privind comisioanele și onorariile* includeau în principal comisioanele lunare platibile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare („CNVM”), calculate ca 0,1% pe an aplicat la VAN, în valoare de 15.594.192 Lei (2010: 5.373.143 Lei) și comisioanele datorate băncii depozitare în valoare de 1.634.254 Lei (2010: 627.843 Lei).

În 2011, *cheltuielile cu serviciile executate de terți* includeau comisioanele de administrare și gestionare a investițiilor datorate Administratorului Fondului, în valoare de 32.149.759 Lei (2010: 18.305.781 Lei).

5. SITUAȚIA CREAȚELOR ȘI DATORIILOR

Creațe	1 ianuarie 2011	Termen de lichiditate		
		< 1 an	1 – 5 ani	> 5 ani
	Col.1=2+3+4	2	3	4
Creanțe privind dividende de încasat - net	4.069.237	4.069.237	-	-
Dobânzi de încasat	6.498.199	6.498.199	-	-
Creanțe privind impozitul pe profit	934.870	934.870	-	-
Creanțe comerciale	85.547	85.547	-	-
Alte creanțe	850.214	850.214	-	-
TOTAL	12.438.067	12.438.067	-	-

Creațe	31 decembrie 2011	Termen de lichiditate		
		< 1 an	1 – 5 ani	> 5 ani
	Col.1=2+3+4	2	3	4
Creanțe privind dividende de încasat - net	52.479.298	52.479.298	-	-
Dobânzi de încasat	876.457	876.457	-	-
Creanțe privind impozitul pe profit	291.912	291.912	-	-
Creanțe comerciale	1.476	1.476	-	-
Alte creanțe	2.236.844	2.236.844	-	-
TOTAL	55.885.987	55.885.987	-	-

La 31 decembrie 2011, *creanțele privind dividende de încasat - net* includeau în principal dividendele de încasat de la Hidroelectrică aferente anul financiar 2010, în sumă de 52,478,624 Lei.

Dobânzile de încasat includeau dobânzile de încasat aferente depozitelor bancare.

La 31 decembrie 2011, *alte creanțe* includeau penalitățile pentru plata cu întârziere a dividendelor aferente anului financiar 2005 de către societățile din portofoliu, recuperarea cheltuielilor de judecată aferente, în valoare de 470.404 Lei (1 ianuarie 2011: 811.131 Lei) și creanțele referitoare la impozitul pe dividende aferent dividendelor distribuite de către societățile austriece din portofoliu, în valoare de 1.727.358 Lei (echivalentul a 399,879 Euro).

5. SITUAȚIA CREAȚELOR ȘI DATORIILOR (continuare)

Datorii	1 ianuarie 2011 Col.1=2+3+4	Termen de lichiditate		
		< 1 an	1 – 5 ani	> 5 ani
		2	3	4
Datorii comerciale - furnizori	7.442.803	7.442.803	-	-
Furnizori facturi de întocmit	18.086.255	18.086.255	-	-
Dividende de plată	24.821.842	24.821.842	-	-
Alte impozite și taxe	9.127.933	9.127.933	-	-
Datorii către acționari privind capitalul	9.730.381	9.730.381	-	-
Datorii față de personal	44.739	44.739	-	-
Impozite și taxe aferente salariilor și indemnizațiilor	26.943	26.943	-	-
Creditori diverși	6.499	6.499	-	-
TOTAL	69.287.395	69.287.395	-	-

Datorii	31 decembrie 2011 Col.1=2+3+4	Termen de lichiditate		
		< 1 an	1 – 5 ani	> 5 ani
		2	3	4
Datorii comerciale - furnizori	88.734	88.734	-	-
Furnizori facturi de întocmit	27.451.751	27.451.751	-	-
Dividende de plată	12.238.494	12.238.494	-	-
Alte impozite și taxe	2.352.776	2.352.776	-	-
Impozite și taxe aferente salariilor și indemnizațiilor	25.018	25.018	-	-
Avansuri primite	50.000	50.000	-	-
TOTAL	42.206.773	42.206.773	-	-

La data de 31 decembrie 2011 categoria *furnizori facturi de întocmit* includea în principal comisioanele de administrare și gestionare a investițiilor datorate Administratorului Fondului în valoare de 27.179.316 lei (1 ianuarie 2011: 17.954.157 lei).

La 1 ianuarie 2011 *datoriile către acționari privind capitalul*, reprezentau sume transferate de către acționarul semnificativ al Fondului (Statul Român, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice) în numerar și în natură, neconvertite încă în capital social. Din suma de 9.730.381 Lei, 9.395.641 Lei reprezentau transferuri în numerar, sume obținute din recuperarea parțială a creanțelor de la World Trade Center București SA de către Fond și 334.740 Lei transfer în natură, reprezentau acțiuni în Plafar SA transferate cu titlu gratuit, în conformitate cu OUG 81/2007. În cursul anului 2011, această sumă a compensat parțial creanța privind capitalului subscris și nevărsat. Pentru creanța rămasă s-a înregistrat o ajustare privind pierderea de valoare.

La 31 decembrie 2011, *dividendele de plată* includeau dividende de plată către acționari aferente anului 2010 în sumă de 5.549.461 Lei și dividende aferente anilor 2006 - 2009 în valoare de 6.689.033 Lei.

În aprilie 2011 Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat distribuirea unui dividend brut în valoare de 0,03141 lei pe acțiune, plătitibil acționarilor începând cu 30 iunie 2011, reprezentând profitul distribuibil aferent anului 2010.

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE

a. Întocmirea și prezentarea situațiilor financiare

Aceste situații financiare sunt în responsabilitatea conducerii Fondului și au fost întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare („CNVM”) nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene („Directiva IV CEE”), aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM, aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011 („Ordinul CNVM 13/2011”) și cu Instrucțiunea CNVM nr. 2/2012 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM.

Reglementările contabile conforme cu Directiva IV CEE, aprobate de către Ordinul CNVM 13/2011 se aplică împreună cu Legea contabilității nr. 82/1991 (republicată).

Situațiile financiare au fost întocmite pe baza costului istoric. Ordinul CNVM 13/2011 privind aprobarea „Reglementărilor contabile conforme cu Directiva IV CEE aplicabilă entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare” prevede întocmirea situațiilor financiare pe baza costului istoric.

Fondul are obligația să întocmească situații financiare anuale consolidate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”). Grupul Fondul Proprietatea, incluzând Fondul Proprietatea S.A. și filialele sale va întocmi un set de situații financiare consolidate în conformitate cu IFRS, pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011, care vor fi publicate în conformitate cu prevederile legislației în vigoare.

b. Bazele întocmirii situațiilor financiare

Situațiile financiare sunt întocmite în Lei și exprimate în Lei, rotunjite la cea mai apropiată unitate.

Situațiile financiare au fost întocmite pe baza înregistrărilor contabile efectuate de Fond, în conformitate cu reglementările contabile românești aplicabile instituțiilor reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Aceste situații financiare nu au fost întocmite pentru a reflecta poziția financiară și rezultatele operațiunilor în conformitate cu IFRS.

Situațiile financiare prezentate au fost întocmite cu respectarea principiilor contabile conform contabilității de angajamente. Astfel, efectele tranzacțiilor și ale altor evenimente sunt recunoscute atunci când se produc și sunt înregistrate în contabilitate și raportate în situațiile financiare ale perioadelor aferente.

Principiile contabile generale folosite sunt următoarele:

- **Principiul continuității activității** – presupune că Fondul își va continua în mod normal funcționarea într-un viitor previzibil fără a intra în imposibilitatea continuării activității sau fără reducerea semnificativă a acesteia;
- **Principiul permanenței metodelor** – presupune aplicarea aceluiași reguli privind evaluarea și înregistrarea în contabilitate a tranzacțiilor, asigurând comparabilitatea în timp a informațiilor financiare;
- **Principiul prudenței** – se înregistrează toate ajustările de valoare datorate deprecierilor de valoare a activelor, precum și toate obligațiile previzibile și pierderile potențiale care au luat naștere în cursul exercițiului financiar încheiat sau pe parcursul unui exercițiu anterior;

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)

b. Bazele întocmirii situațiilor financiare (continuare)

- **Principiul independenței exercițiului** – presupune că toate veniturile și cheltuielile aferente exercițiului financiar sunt înregistrate, indiferent de data încasării sau plății acestor venituri și cheltuieli;
- **Principiul evaluării separate a elementelor de activ și de pasiv** – presupune evaluarea separată a elementelor de activ sau de datorii;
- **Principiul intangibilității** – bilanțul de deschidere pentru fiecare exercițiu financiar corespunde cu bilanțul de închidere al exercițiului financiar precedent;
- **Principiul necompensării** – presupune că valorile elementelor ce reprezintă active nu se compensează cu valorile elementelor ce reprezintă pasive, respectiv veniturile cu cheltuielile, cu excepția compensărilor între active și pasive admise de Ordinul CNVM 13/2011.
- **Principiul prevalenței economicului asupra juridicului** – informațiile prezentate în situațiile financiare reflectă realitatea economică a evenimentelor și tranzacțiilor, și nu numai forma lor juridică;
- **Principiul pragului de semnificație** – orice element care are o valoare semnificativă este prezentat distinct în cadrul situațiilor financiare.

c. Utilizarea estimărilor

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu Ordinul CNVM 13/2011, cu modificările ulterioare, cere conducerii Fondului să facă estimări și ipoteze care afectează valorile raportate ale activelor și pasivelor, prezentarea activelor și datoriilor contingente la data întocmirii situațiilor financiare și veniturile și cheltuielile raportate pentru respectiva perioadă. Cu toate că aceste estimări sunt făcute de către conducerea Fondului pe baza celor mai bune informații disponibile la data situațiilor financiare, rezultatele realizate pot fi diferite de aceste estimări.

d. Continuitatea activității

Prezentele situații financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității care presupune faptul că Fondul își va continua activitatea și în viitorul previzibil. Pentru a evalua aplicabilitatea acestei prezumții, conducerea analizează previziunile referitoare la intrările viitoare de numerar.

Pe baza acestor analize, conducerea crede că Fondul va putea să-și continue activitatea în viitorul previzibil și prin urmare aplicarea principiului continuității activității în întocmirea situațiilor financiare este justificată.

e. Conversia tranzacțiilor în moneda străină

(i) Moneda funcțională și de prezentare

Moneda funcțională și de prezentare pentru situațiile financiare este moneda locală, Leu.

(ii) Transformarea tranzacțiilor în monedă străină

Tranzacțiile Fondului în monedă străină sunt înregistrate la cursul oficial de schimb publicat de Banca Națională a României („BNR”) pentru data tranzacțiilor. Soldurile în monedă străină sunt convertite în Lei, la cursurile de schimb publicate de BNR pentru data bilanțului. Câștigurile și pierderile rezultate din decontarea tranzacțiilor într-o monedă străină și din conversia activelor și datoriilor monetare exprimate în monedă străină sunt recunoscute în Contul de profit și pierdere.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine la data închiderii exercițiului financiar au fost:

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2011
1 Dolar (USD)	3,2045 Lei	3,3393 Lei
1 Euro (EUR)	4,2848 Lei	4,3197 Lei

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)

f. Imobilizări financiare

(i) Clasificare

La 31 decembrie 2011 și 31 decembrie 2010, Fondul a clasificat în categoria imobilizărilor financiare toate acțiunile deținute la entitățile afiliate, interesele de participare și alte titluri deținute ca imobilizări.

Filiarele sunt entități controlate de către Fond. Controlul există atunci când Fondul are capacitatea de a guverna politicile financiare și operaționale ale unei entități astfel încât să obțină beneficii din activitatea acesteia. Când este cazul, sunt luate în considerare în evaluarea controlului drepturile de vot potențiale care sunt exercitabile în momentul respectiv.

Interesele de participare sunt deținute în acele entități în care Fondul are influență semnificativă, dar nu și control sau control comun asupra politicilor financiare și operaționale. Existența influenței semnificative este determinată prin analiza structurii acționariatelor societăților în care Fondul deține 20 procente sau mai mult din drepturile de vot, a actelor lor constitutive și a capacității Fondului de a participa la luarea deciziilor în ceea ce privește politicile financiare și operaționale ale acestor societăți. Fondul nu exercită o influență semnificativă asupra unui număr de societăți în care deține între 20 și 50 procente din drepturile de vot. În această situație se află societățile în care drepturile Fondului ca acționar minoritar sunt de natură protectivă și nu participativă și acționarul majoritar, sau grupul de acționari care reprezintă majoritatea deținerilor în societate, acționează fără a lua în considerare opiniile Fondului.

(ii) Recunoaștere

Fondul recunoaște activele financiare la data la care i-au fost transferate și sunt înregistrate, la cost de achiziție, inclusiv comisioanele de brokeraj (unde este cazul) sau la valoarea determinată în baza documentelor de transfer.

În cazul societăților listate, toate achizițiile de titluri care implică decontarea într-o anumită perioadă, stabilită conform reglementărilor sau convenției de piață, sunt recunoscute la data înregistrării tranzacției pe piața pe care acțiunile se tranzacționează (data tranzacției).

În cazul societăților nelistate, achizițiile de titluri sunt recunoscute la data înregistrării la Registrul Comerțului și titlurile vândute sunt înregistrate la data transferului de proprietate.

Fuziunile societăților din portofoliu sunt recunoscute la data înregistrării fuziunii la Registrul Comerțului.

Valoarea contabilă inițială reprezintă valoarea titlurilor de participare primite de Fond ca aport la capitalul social și a fost calculată în conformitate cu legislația specifică pentru Fondul Proprietatea.

Costul (valoarea inițială) a imobilizărilor financiare aduse ca aport în natură de către statul român la capitalul social al Fondului este determinat în conformitate cu prevederile Legii 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare („Legea 247/2005”), după cum urmează:

- pentru acțiunile primite de Fond la data constituirii în decembrie 2005, costul este egal cu:
 - prețul mediu ponderat al ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare, dacă ultima din cele 90 de ședințe de tranzacționare a fost cu cel mult 60 de zile înainte de data de 24 noiembrie 2005, pentru societățile listate pe o bursă de valori și al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă cel puțin 0,3% din capitalul lor social;
 - valoarea contabilă a capitalurilor proprii la 31 decembrie 2004, determinată conform situațiilor financiare statutare, înmulțită cu procentul de deținere al Fondului, pentru societățile nelistate și pentru societățile listate al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă mai puțin de 0,3% din capitalul lor social;

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)

f. Imobilizări financiare (continuare)

- pentru acțiunile primite în iunie 2007, conform Ordonanței de Urgență 81/2007, costul este egal cu:
 - prețul mediu ponderat al ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare înainte de data de 29 iunie 2007, pentru societățile listate pe o bursă de valori și al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă cel puțin 0,3% din capitalul lor social;
 - valoarea contabilă a capitalurilor proprii la 31 decembrie 2006, determinată conform situațiilor financiare statutare, înmulțită cu procentul de deținere al Fondului, pentru societățile nelistate și pentru societățile listate al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă mai puțin de 0,3% din capitalul lor social;
- pentru acțiunile suplimentare primite în societăți pe care statul român le deține (prin intermediul Fondului și al autorităților statului) și în care Statul a făcut aporturi în natură (acțiuni ce sunt primite de Fond pentru a nu își reduce participația), costul pentru Fond este reprezentat de valoarea nominală a acțiunilor primite.

(iii) Evaluare

Imobilizările financiare sunt evaluate inițial la costul de achiziție.

Ulterior recunoașterii inițiale, imobilizările financiare, conform prevederilor Ordinului CNVM 13/2011, sunt evaluate în bilanț la valoarea de intrare, mai puțin ajustările pentru pierderi de valoare.

La închiderea exercițiului financiar se compară valoarea contabilă (costul de achiziție plus adițiile) cu valoarea recuperabilă. Diferențele constatate în minus se înregistrează pe seama ajustărilor pentru pierderi de valoare în contul de Capitaluri proprii (cont 1062 – Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare), în timp ce plusurile de valoare nu se înregistrează.

Pentru imobilizările financiare, valoarea recuperabilă se determină după cum urmează:

- în cazul titlurilor listate, cu o lichiditate adecvată (tranzacționate în ultimele 30 de zile înainte de sfârșitul anului), se determină pe baza ultimului preț de închidere disponibil din an.
- în cazul titlurilor nelistate sau al titlurilor listate fără o lichiditate adecvată, se estimează utilizând capitalurile proprii contabile extrase din cele mai recente raportări financiare ale emitentului (ex. situațiile financiare semestriale sau anuale) proporțional cu cota deținută de Fond.

Conducerea Societății hotărăște modul în care se va face clasificarea imobilizărilor financiare la momentul achiziției.

Toate participațiile deținute de Fond la 31 decembrie 2011 și la 31 decembrie 2010 au fost clasificate ca imobilizări financiare, deoarece obiectivul investițional al Fondului este aprecierea pe termen lung a capitalului prin investiții făcute în principal în acțiuni sau instrumente financiare bazate pe acțiuni.

(iv) Derecunoașterea

Fondul derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile contractuale de a primi fluxuri de numerar din acel activ expiră, sau atunci când drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente activului financiar respectiv sunt transferate într-o tranzacție în care sunt transferate și cea mai mare parte din riscurile și beneficiile legate de deținerea activului financiar..

Derecunoașterea activelor financiare vândute se face la data transferului dreptului de proprietate.

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)

g. Ajustări pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare

Valoarea contabilă a activelor Fondului este revizuită la fiecare dată a întocmirii bilanțului contabil, pentru a determina dacă există indicatori de depreciere. În situația în care astfel de indicatori există, este estimată valoarea recuperabilă a activelor Fondului. O ajustare pentru pierderi de valoare este înregistrată în situația în care valoarea contabilă a activului depășește valoarea recuperabilă a acestuia. Ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare au fost recunoscute în exercițiul financiar 2007 în contul de profit și pierdere, iar ulterior, după apariția Ordinului CNVM 11/2009, Fondul a optat pentru politica contabilă de recunoaștere a acestora prin contul de rezervă 1062 – Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare. Această politică contabilă este prevăzută și de Ordinul CNVM 13/2011.

Ajustarea pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare poate fi reversată dacă s-a produs o schimbare în condițiile existente la momentul determinării valorii recuperabile. Reluarea unei ajustări pentru pierdere de valoare poate fi efectuată numai în așa fel încât valoarea netă a activului să nu depășească valoarea sa contabilă istorică. Reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare se realizează după cum urmează:

- prin venituri, dacă ajustările au fost recunoscute inițial prin contul de profit și pierderi;
- prin modificarea contului de rezerve – 1062, dacă ajustările au fost recunoscute inițial direct în acest cont.

h. Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar sunt evidențiate în bilanț la cost. Pentru întocmirea Situației fluxurilor de trezorerie, numerarul și echivalentele de numerar cuprind numerar în casierie, conturi curente la bănci și investiții financiare pe termen scurt constând în obligațiuni, plasamente în depozite bancare cu maturitate inițială mai mică de 3 luni și titluri achiziționate prin operațiuni REPO.

i. Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute în momentul în care Fondul are o obligație legală sau implicită rezultată din evenimente trecute, când pentru decontarea obligației este necesară o ieșire de resurse care încorporează beneficii economice și când poate fi făcută o estimare credibilă în ceea ce privește valoarea obligației.

j. Beneficiile angajaților

În cursul normal al activității, Fondul face plăți fondurilor de sănătate, pensii și șomaj de stat în contul angajaților săi în conformitate cu reglementările legale în vigoare. Toți angajații Fondului sunt membri ai planului de pensii al statului român. Aceste costuri sunt recunoscute în Contul de profit și pierdere odată cu recunoașterea salariilor.

Fondul nu operează niciun alt plan de pensii sau de beneficii după pensionare și, prin urmare, nu are niciun alt fel de obligații referitoare la pensii.

k. Impozitare

Fondul înregistrează impozitul pe profit curent datorat pe baza profitului impozabil din raportările fiscale, conform legislației fiscale românești. Cota de impozit pe profit pentru anul 2011 este de 16% (2010: 16%).

l. Recunoașterea veniturilor

(i) Venituri din participații

Pentru dividendele distribuite de către societăți listate, veniturile din dividende sunt recunoscute la data ex-dividend. Pentru dividendele distribuite de către societățile nelistate, acestea sunt recunoscute la data la care Adunările Generale ale Acționarilor societăților au hotărât distribuirea de dividende.

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)

(ii) Veniturile din dobânzi

Acestea sunt recunoscute conform principiului contabilității de angajamente, luând în considerare dobânda cuvenită potrivit clauzelor contractuale pe perioada exercițiului financiar, în măsura în care există certitudinea că la scadență aceasta va putea fi colectată sau încasată efectiv.

(iii) Veniturile rezultate din vânzarea titlurilor de valoare

Câștigurile și pierderile aferente imobilizărilor financiare vândute sunt recunoscute în Contul de profit și pierdere la data derecunoașterii imobilizărilor financiare.

m. Acțiuni gratuite

Acțiunile gratuite primite de la societățile din portofoliu sunt recunoscute la valoarea nominală. Conform prevederilor Legii 247/2005 (titlul VII. articolul 9 alin (6)), cu modificările și completările ulterioare, costul acestor acțiuni primite cu titlu gratuit au acoperit parțial capitalul social subscris și nevărsat de către statul român.

Acțiunile primite cu titlu gratuit rezultate din încorporarea rezervelor de către societățile din portofoliu vor fi înregistrate la valoarea nominală, la data intrării în portofoliu a respectivelor acțiuni. Aceste acțiuni sunt înregistrate în contul 1065 – Rezerve constituite din valoarea acțiunilor dobândite cu titlu gratuit.

Acțiunile gratuite sunt înregistrate în contabilitate la data la care sunt înregistrate la Depozitarul Central (pentru acțiunile listate) sau la Registrul Comerțului (pentru acțiunile nelistate).

n. Acțiuni proprii

Fondul recunoaște acțiunile proprii (răscumpărarea acțiunilor proprii) la data înregistrării tranzacției pe piața pe care acțiunile se tranzacționează (data tranzacției) și sunt înregistrate la valoarea de achiziție, incluzând comisioanele de brokeraj.

o. Dividende de distribuit

Dividendele declarate de către Fond sunt recunoscute ca dividende de plată la data la are loc Adunarea Generală a Acționarilor Fondului în care este aprobată distribuția de dividende, aceasta fiind data de la care Fondul are obligația de a plăti dividendele.

Conform prevederilor legislației în vigoare, Fondul poate prescrie dividendele neîncasate de mai mult de 3 ani de la data la care a început distribuirea lor. La data prescrierii dividendelor, Fondul va înregistra valoarea acestora ca venit în Contul de profit și pierdere. Fondul nu a înregistrat astfel de venituri în cursul anilor 2011 sau 2010.

p. Taxa pe valoarea adăugată

Fondul nu este persoană juridică impozabilă în sensul prevederilor Codului Fiscal. Prin urmare, taxa pe valoarea adăugată este recunoscută în cheltuielile pentru achizițiile de servicii sau în valoarea de intrare pentru achizițiile de bunuri (stocuri sau imobilizări).

7. SURSE DE FINANȚARE

Acțiuni

La 31 decembrie 2011 capitalul social subscris a fost de 13.778.392.208 Lei, reprezentând 13.778.392.208 acțiuni cu o valoare nominală de 1 Leu/ acțiune, din care 370.823.112 acțiuni erau neplătite.

Structura acționariatului la 31 decembrie 2011 este următoarea:

Nr crt.	Categorie acționar	Număr acțiuni	% din capitalul social subscris
1	Ministerul Finanțelor Publice	2.113.769	0,02%
2	Acționari instituționali români	1.260.220.616	9,15%
3	Acționari instituționali nerezidenți	5.806.050.336	42,14%
4	Acțiuni proprii	240.304.801	1,74%
5	Acțiuni neplătite	370.823.112	2,69%
	Subtotal - Persoane juridice	7.679.512.634	55,74%
6	Persoane fizice române	4.808.158.673	34,89%
7	Persoane fizice nerezidente	1.290.720.901	9,37%
	Subtotal - Persoane fizice	6.098.879.574	44,26%
	TOTAL	13.778.392.208	100,00%

Numărul total de acționari la 31 decembrie 2011 a fost de 10.845.

Acțiunile dau dreptul la vot în mod diferențiat, în funcție de deținător și de procentul de participare, conform prevederilor OUG 81/2007, Art. 12. În cadrul Adunării Generale a Acționarilor care a avut loc în data de 23 noiembrie 2011, acționarii au aprobat anularea oricăror restricții cu privire la drepturile de vot (1 acțiune plătită = 1 vot). Aceasta va intra în vigoare după aprobarea noului Act constitutiv al Fondului de către CNVM. La 31 decembrie 2011, acest Act constitutiv nu era încă aprobat de către CNVM (acesta a fost aprobat în data de 12 ianuarie 2012).

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea netă a anumitor contribuții ale statului român ca și acționar al Fondului, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice, care au fost înregistrate în anii anteriori ca și capital social vărsat (în baza Legii 247/2005, cu modificările și completările ulterioare).

În cursul anului 2011, parte din valoarea capitalului vărsat a fost transferată în capital social nevărsat, după cum urmează:

Mișcarea capitalului nevărsat în cursul anului 2011	Valoare
Sold la 1 ianuarie 2011	-
Statul Român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice nu și-a îndeplinit obligația de a transfera Fondului 1.002.301 acțiuni ale Electromecanica Ploiești SA, entitate afiliată CN Romarm (înregistrată în baza deciziei Administratorului Fondului nr 24 / 31 mai 2011)	21.436.245
Statul Român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice nu și-a îndeplinit obligația de a transfera Fondului 2.951.053 acțiuni ale Uzina Mecanică București SA, entitate afiliată CN Romarm (înregistrată în baza deciziei Administratorului Fondului nr 35/23 august 2011)	20.024.890
Statul Român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice nu și-a îndeplinit obligația de a transfera Fondului 19.226.031 acțiuni ale Nuclearelectrica (înregistrată în baza deciziei Administratorului Fondului nr 36/23 august 2011)	340.796.918
Compensarea sumelor recuperate în urma executării silite a World Trade Center SA și în urma majorării capitalului social al Plafar SA în anul anterior (compensare înregistrată în baza deciziei Administratorului Fondului nr 34/23 august 2011)	(9.730.381)
Compensarea valorii a 170.456 de acțiuni în Hidroelectrică SA primite de Fond cu titlu gratuit conform OUG 81/2007 în 2011 (compensare înregistrată în baza deciziei Administratorului Fondului nr 51/23 decembrie 2011)	(1.704.560)
Sold la 31 decembrie 2011	370.823.112

7. SURSE DE FINANȚARE (continuare)

Cele 240.304.801 acțiuni sunt acțiuni proprii răscumpărate în cadrul programului de răscumpărare aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor Fondului (vezi secțiunea Acțiuni proprii de mai jos).

Acțiuni proprii

În septembrie 2010 Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat programul de răscumpărare de acțiuni proprii în proporție de cel mult 10% din capitalul social, cu prețuri cuprinse între 0,2–1,5 Lei, program valabil până în martie 2012. Acțiunile proprii răscumpărate pot fi anulate, iar capitalul social poate fi redus în urma aprobării acționarilor.

Programul de răscumpărare de acțiuni proprii început în mai 2011 a fost finalizat până la data de 30 septembrie 2011. În cadrul programului de răscumpărare 240.304.801 acțiuni, echivalentul a 1.74% din capitalul subscris al Fondului au fost răscumpărate, având o valoare totală de 120.268.583 Lei.

În cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor din 23/25 noiembrie 2011, Administratorul Fondului a supus aprobării anularea acțiunilor proprii răscumpărate, dar propunerea nu a fost aprobată din cauza neîntâlnirii cvorumului (un cvorum de cel puțin 50% din capitalul social vărsat este necesar pentru o astfel de moțiune). Propunerea de anulare a acțiunilor proprii va fi din nou prezentată adunării acționarilor în cursul anului 2012.

8. INFORMAȚII PRIVIND SALARIAȚII, ADMINISTRATORII ȘI DIRECTORII

	2010	2011
Salarii și indemnizații brute:		
Membrii Comitetului Reprezentanților	137.045	535.500
Membrii Consiliului de Supraveghere	706.162	-
Membrii Directoratului	967.355	-
Membrii Comisiei de Selecție	94.000	-
Angajați	1.297.981	151.846
Cheltuiala cu salariile și indemnizațiile	3.202.543	687.346

Notă: cheltuielile reprezentând contribuția Fondului la bugetele asigurărilor sociale, de sănătate, șomaj și protecție socială nu sunt incluse în sumele de mai sus. Toate sumele prezentate mai sus sunt brute și includ impozitele și contribuțiile datorate de salariați/administratori/directori/membrii ai Comitetului Reprezentanților conform prevederilor legale.

În 2010, înainte ca administrarea și managementul Fondului să fie preluat de Administratorul Fondului, Fondul Proprietatea era administrat în sistem dualist de către un Consiliu de Supraveghere format din 7 membri și de un Directorat format din 3 membri. Aceste persoane aveau calitatea de administratori/manageri în baza unor contracte de mandat.

În data de 29 septembrie 2010 administrarea și managementul Fondului au fost preluate de Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, care a fost numit Administratorul Unic și, în conformitate cu contractul de administrare îndeplinește și atribuțiunile de Manager al Fondului. Activitatea Administratorului Fondului este supravegheată de Comitetul Reprezentanților, compus din 5 membri numiți de acționari.

Sumele reprezentând indemnizațiile brute acordate membrilor Comitetului Reprezentanților în 2011 și 2010 au fost acordate doar pentru calitatea de membri ai Comitetului.

8. INFORMAȚII PRIVIND SALARIAȚII, ADMINISTRATORII ȘI DIRECTORII (continuare)

Salariile/indemnizațiile brute pentru anul 2011 pentru angajați includeau salariile compensatorii pentru încetarea contractelor de muncă în 2011. În 2010, salariile brute acordate angajaților și membrilor Directoratului prezentate mai sus includeau salariile compensatorii pentru încetarea contractelor în 2010, în conformitate cu clauzele contractelor de muncă.

La data de 31 decembrie 2011 Fondul avea un singur angajat care se află în concediu de îngrijire copil. Numărul mediu al angajaților Fondului în anul 2011 a fost de 1.

9. ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICI - FINANCIARI

1. Indicatori de lichiditate

	1 ianuarie 2011	31 decembrie 2011
a) Indicatorul lichidității curente (număr de ori)		
$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}} =$		
	19,23	13,01
b) Indicatorul lichidității imediate/Testul acid (număr de ori)		
$\frac{\text{Active curente} - \text{Stocuri}}{\text{Datorii curente}} =$		
	19,23	13,01
c) Rata capacității de plată		
$\frac{\text{Casă și conturi la bănci} + \text{Investiții pe termen scurt}}{\text{Datorii curente}} =$		
	19,05	11,69

2. Indicatori de risc

	1 ianuarie 2011	31 decembrie 2011
a) Indicatorul gradului de îndatorare		
$\frac{\text{Capital împrumutat}}{\text{Capital propriu}} =$		
	-	-
b) Rata solvabilității generale		
$\frac{\text{Active total}}{\text{Datorii curente}} =$		
	176,41	264,82

Gradul de îndatorare este zero întrucât Fondul nu avea împrumuturi la 31 decembrie 2011 și 2010.

3. Indicatori de activitate

	1 ianuarie 2011	31 decembrie 2011
c) Viteza de rotație a activelor imobilizate (număr de ori)		
$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Active imobilizate}} =$		
	0,053	0,058
d) Viteza de rotație a activelor totale (număr de ori)		
$\frac{\text{Cifra de afaceri}}{\text{Total active}} =$		
	0,047	0,055

9. ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICO – FINANCIARI (continuare)**4. Indicatori de profitabilitate**

	2010	2011
a) Rentabilitatea capitalului angajat (în %)		
Profitul înainte de dobânzi și impozitul pe profit/Capitalul angajat*)	3,85%	4,91%
b) Rentabilitatea economica (în %)		
$\frac{\text{Profit net}}{\text{Active totale}} =$	3,73%	4,87%
c) Rentabilitatea financiara (în %)		
$\frac{\text{Profit net}}{\text{Capital propriu}} =$	3,76%	4,89%
d) Randamentul dividendului (%)		
$\frac{\text{Dividend pe acțiune}}{\text{Preț pe acțiune***}} =$	N/A	0,07
e) Rata de alocare a dividendelor		
$\frac{\text{Dividend pe acțiune}}{\text{Profit pe acțiune**}} =$	0,94	0,95

*) Capitalul angajat include capitalurile proprii

**) Dividendele declarate în anul 2010 includ profiturile anilor 2008 și 2009

***) Cursul de închidere la 31 decembrie 2011

10. ALTE INFORMAȚII**a) Informații cu privire la prezentarea Fondului**

Fondul este un organism de plasament colectiv, sub forma unei societăți de investiții de tip închis, înființată în baza Legii nr. 247/2005, cu modificările și completările ulterioare („Legea 247/2005”), fiind înregistrată în București în 28 decembrie 2005. În perioada de raportare, adresa sediului social al Fondului a fost Strada Buzești, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, București.

Fondul a fost o entitate controlată de Statul Român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice în anul 2010, dar în cursul anului 2011 participația acestuia la capitalul social al Fondului a scăzut sub nivelul pragului de control, ca urmare a continuării procesului de despăgubire în baza Legii 247/2005.

Fondul își desfășoară activitatea în conformitate cu Legea 247/2005 cu modificările și completările ulterioare, Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările ulterioare („Legea 297/2004”), și Legea 31/1990 privind societățile comerciale, republicată și modificată („Legea 31/1990”).

În conformitate cu actul său constitutiv, principala activitate desfășurată de Fond o constituie efectuarea de investiții financiare (Cod CAEN 6430 – fonduri mutuale și alte entități financiare similare). Fondul desfășoară și alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

Obiectivul investițional al Fondului este aprecierea pe termen lung a capitalului prin investiții făcute în principal în acțiuni sau instrumente financiare bazate pe acțiuni românești.

Fondul a fost constituit pentru a realiza plata prin echivalent a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv de statul român în timpul regimului comunist, în cazul în care respectivele imobile nu au putut fi retrocedate în natură.

Evidența acțiunilor și a acționarilor Fondului este ținută de Depozitarul Central SA, în conformitate cu prevederile legale.

În iunie 2009 Franklin Templeton Investment Management Limited a fost selectat pentru administrarea și managementul Fondului Proprietatea. Contractul de administrare a fost semnat în februarie 2010 și a intrat în vigoare la data de 29 septembrie 2010, când Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, a devenit Administratorul Unic și Managerul Fondului.

10. ALTE INFORMAȚII (continuare)

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea este o societate listată pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București în categoria I (Acțiuni) din Sectorul Titluri de Capital, având codul ISIN ROFPTAACNOR5 și simbolul de piață FP.

b) Informații privind relațiile Fondului cu filialele, societățile asociate sau cu alte societăți în care se dețin titluri de participare strategice

Detaliile privind tranzacțiile cu părțile afiliate și natura relațiilor cu acestea sunt prezentate în Nota 14.

c) Informații referitoare la impozitul pe profitul curent

	2010	2011
Profit brut	467.387.424	545.577.881
Deducere fiscală aferentă alocării profitului la rezerva legală	(3.645.883)	(1.717.482)
Cheltuieli cu provizioane și ajustări de valoare - Nedeductibile fiscale	131.941	11.705.864
Venituri din provizioane și ajustări de valoare - Neimpozabile	(217.362.939)	(30.514.774)
Venituri din dividende - Neimpozabile	(179.049.051)	(511.228.240)
Alte cheltuieli nedeductibile	1.990.001	575.716
Profit impozabil pentru anul curent	69.451.493	14.398.965
Pierdere fiscală de recuperat din anii precedenți	-	(867.946)
Profit impozabil după deducerea pierderii fiscale de recuperat din anii precedenți	69.451.493	13.531.019
Impozit pe profit curent (16%)	(11.112.239)	(2.164.963)
- Deduceri din impozit pe profit în legătură cu cheltuielilor de sponsorizare	47.507	-
- Efectul existenței a două perioade fiscale în 2010	(138.871)	-
- Credit fiscal extern	-	412.298
Impozit pe profit datorat	(11.203.603)	(1.752.665)
Impozit pe profit declarat pentru anul curent și plătit	12.138.473	2.044.577
Diferența de impozit pe profit de recuperat	934.870	291.912

d) Cifra de afaceri

Cifra de afaceri include veniturile totale din activitatea curentă, constând în special din venituri din dividende și din dobânzi.

e) Onorariile plătite auditorilor

Auditorul financiar al Fondului Proprietatea pentru anul 2011 este Deloitte Audit SRL. Onorariul de audit pentru auditarea situațiilor financiare întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești (Ordinul CNVM 13/2011) pentru anul 2011 (audit statutar) este de 22.000 Euro fără TVA (95.033 lei, considerând cursul oficial publicat de BNR la 31 decembrie 2011) și este înregistrat în contabilitate în perioada în care serviciile sunt furnizate (parțial în 2011 și parțial în anul 2012).

11. SITUAȚIA PORTOFOLIULUI

Numele societății	% din capitalul social deținut la 31 decembrie 2011	Cost la 31 decembrie 2011	Valoare de piață la 31 decembrie 2011
Societăți listate			
Alcom SA	71,89%	471.052	2.766.719
Alro SA	10,21%	176.479.575	236.875.321
Azomureș SA	11,12%	22.840.151	79.015.589
Banca Transilvania	2,93%	56.051.342	45.984.712
BRD-Groupe Societe Generale	3,64%	326.157.637	271.899.654
Comcereal Cluj SA	11,36%	913.756	1.055.505
Comcereal Fundulea SA	5,35%	170.530	164.465
Conpet SA	29,70%	69.313.368	89.949.706
Delfincom SA	65,50%	6.225.070	3.873.882
Erste Group Bank AG	0,32%	192.563.651	72.055.218
Forsev SA	28,14%	3.780.366	6.814.913
IOR SA	2,81%	348.756	1.468.473
Mecanoenergetica SA	10,07%	256.275	186.412
Mecon SA	12,51%	484.544	600.540
Oil Terminal SA	8,45%	13.057.145	8.858.975
OMV Petrom SA	20,10%	5.714.197.261	3.303.427.754
Palace SA	15,42%	1.860.419	1.691.420
Prestări Servicii SA	70,55%	1.035.338	-
Primcom SA	78,97%	20.489.158	17.544.357
Raiffeisen Bank International AG	0,55%	195.075.547	94.094.574
Resib SA	2,87%	126.217	-
Romaero SA	20,99%	58.533.949	13.838.340
Romplumb SA	51,00%	19.249.219	-
Severnav SA	39,10%	14.014.409	2.070.144
Telerom Proiect SA	68,63%	236.083	49.731
Transelectrica SA	13,49%	262.614.413	172.176.689
Transgaz SA	14,98%	177.353.514	394.127.877
Transilvania Com SA	39,99%	177.010	1.274.624
Turdapan SA	44,06%	240.000	105.046
Subtotal – Societăți listate		7.334.315.755	4.821.970.640
Societăți nelistate			
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	20,00%	1.490.898	2.494.257
Aeroportul Internațional Timișoara – Traian Vuia SA	20,00%	2.652.588	7.817.689
BAT Service SA	33,00%	656.686	-
Carbid Fox SA	7,96%	927.357	-
Carom - Broker Asigurare SA	70,00%	1.161.986	1.040.190
Celuloză și Oțel SA	8,62%	230.675	874.488
Cetatea SA	20,43%	118.840	428.623
Ciocârlia SA	1,68%	37.125	421.727
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	20,00%	15.194.209	15.681.169
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	20,00%	675.810	3.982.358
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	20,00%	1.351.671	2.078.026
CN Administrația Porturilor Maritime SA	19,99%	52.621.414	61.773.003
CN Aeroporturi București SA	20,00%	131.168.263	322.411.347

11. SITUAȚIA PORTOFOLIULUI (continuare)

Numele societății	% din capitalul social deținut la 31 decembrie 2011	Cost la 31 decembrie 2011	Valoare de piață la 31 decembrie 2011
Societăți nelistate			
Commetex SA	15,99%	193.500	216.106
Complexul Energetic Craiova SA	24,35%	250.169.153	266.803.843
Complexul Energetic Rovinari SA	23,60%	137.615.732	290.225.420
Complexul Energetic Turceni SA	24,78%	282.299.927	522.596.046
Comsig SA	69,94%	132.633	156.273
E.ON Energie România SA	13,39%	45.765.358	94.317.201
E.ON Gaz Distribuție SA	11,99%	37.470.244	115.571.013
E.ON Moldova Distribuție SA	22,00%	131.073.011	220.765.398
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	21,99%	165.221.141	238.102.986
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	22,00%	113.299.904	170.851.862
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	21,99%	125.918.629	183.545.053
Electrica Furnizare SA	22,00%	17.819.672	-
Electroconstrucția Elco Cluj SA	7,61%	319.656	538.690
ENEL Distribuție Banat SA	24,12%	141.578.929	316.723.589
ENEL Distribuție Dobrogea SA	24,09%	114.760.053	218.671.655
Enel Distribuție Muntenia SA	12,00%	107.277.263	337.238.883
Enel Energie Muntenia SA	12,00%	2.833.769	37.340.945
ENEL Energie SA	12,00%	26.124.808	19.719.504
Fecne SA	12,12%	-	-
GDF Suez Energy România	12,00%	59.982.622	338.708.332
Gerovital Cosmetics SA	9,76%	340.996	-
Hidroelectrică SA	19,94%	3.101.292.356	3.340.402.960
Nuclearelectrică SA	9,72%	967.926.936	507.047.010
Petrotel - Lukoil SA	1,78%	2.787.316	-
Plafar SA	48,99%	3.160.329	-
Poșta Română SA	25,00%	84.664.380	139.601.479
Romgaz SA	14,99%	416.301.444	1.220.241.044
Salubriserv SA	17,48%	207.601	7.580.400
Simtex SA	30,00%	3.059.858	-
Societatea Națională a Sării SA	48,99%	76.347.715	86.791.391
Uzina Mecanică București SA	36,60%	20.024.890	-
World Trade Center București SA	19,90%	42.459	-
World Trade Hotel SA	19,90%	17.912	16.305
Zirom SA	100,00%	36.030.702	57.809.768
Total Societăți nelistate		6.680.348.420	9.150.586.033
Total		14.014.664.175	13.972.556.673

Valorile de piață prezentate mai sus pentru activele financiare sunt valorile conform raportării VAN la data de 31 decembrie 2011. Ele sunt determinate în conformitate cu reglementările aplicabile în prezent Fondului Proprietatea (Regulamentul CNVM nr. 4/2010, modificat prin Dispunerea de măsuri nr. 17/25.11.2010), astfel:

- pentru acțiunile listate tranzacționate în ultimele 30 de zile: ultimul preț de închidere al pieței din anul 2011;
- pentru acțiunile nelistate sau acțiunile listate, dar netranzacționate în ultimele 30 de zile: fie valoarea capitalurilor proprii conform celor mai recente situații financiare (proporțional cu procentul deținut), fie valoarea determinată folosind metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (principiile valorii juste);

11. SITUAȚIA PORTOFOLIULUI (continuare)

- Orice participație într-o societate aflată într-o procedură de insolvență sau de lichidare este evaluată la zero, până în momentul finalizării procedurii respective.

12. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI

	1 ianuarie 2011	31 decembrie 2011
Depozite bancare la termen în Lei	1.037.672.498	280.800.000
Depozite bancare overnight în Lei	27.093.028	14.680.227
Depozite bancare overnight în valută	-	117
Subtotal depozite	1.064.765.526	295.480.344
Conturi curente în Lei	66.640	14.073
Conturi curente în Lei - plată dividende	7.124.982	1.864.920
Conturi curente în valută	15.830	33.680
Numerar în casierie	413	135
Subtotal conturi curente și casă	7.207.865	1.912.808
Total	1.071.973.391	297.393.152

O defalcare a depozitelor bancare, în funcție de contrapartidă, este prezentată mai jos:

Banca	1 ianuarie 2011	31 decembrie 2011
Banca Comercială Română (BCR)	288.003.438	83.000.000
Unicredit Ţiriac Bank	184.000.000	71.000.000
BRD – Groupe Societe Generale (BRD)	213.229.352	68.530.032
RBS Bank	-	50.000.000
Raiffeisen Bank	118.308.000	10.000.000
CITI Bank	-	8.000.000
ING Bank	-	4.950.312
Marfin Bank	163.178.499	-
Bancpost	98.046.237	-
TOTAL	1.064.765.526	295.480.344

Denumire	Valoarea depozitului			Dobândă la		%	Dată	
	scadență<60 zile	scadență > 60 zile		31 decembrie 2011			în total depozite	
Banca	cont			%	Valoare		Constituire	Scadență
Depozite la termen								
Banca Comercială Română	5121	20.000.000	-	6,15%	68.333	6,77%	12-Dec-11	04-Ian-12
Banca Comercială Română	5121	13.000.000	-	6,20%	76.122	4,40%	28-Noi-11	04-Ian-12
Banca Comercială Română	5121	25.000.000	-	6,20%	129.167	8,46%	02-Dec-11	12-Ian-12
Banca Comercială Română	5121	20.000.000	-	6,07%	60.700	6,77%	14-Dec-11	18-Ian-12
Banca Comercială Română	5121	5.000.000	-	6,25%	17.361	1,69%	12-Dec-11	24-Ian-12
BRD Groupe Societe Generale	5121	10.000.000	-	5,50%	13.750	3,38%	23-Dec-11	05-Ian-12
BRD Groupe Societe Generale	5121	21.000.000	-	6,10%	96.075	7,11%	05-Dec-11	05-Ian-12
BRD Groupe Societe Generale	5121	14.000.000	-	5,90%	57.361	4,74%	07-Dec-11	10-Ian-12
BRD Groupe Societe Generale	5121	13.800.000	-	6,15%	42.435	4,67%	14-Dec-11	24-Ian-12
Citi Bank România	5121	8.000.000	-	5,25%	10.500	2,71%	23-Dec-11	05-Ian-12
Raiffeisen Bank	5121	10.000.000	-	5,50%	30.556	3,38%	12-Dec-11	04-Ian-12
RBS Bank România	5121	20.000.000	-	6,00%	66.667	6,77%	12-Dec-11	10-Ian-12
RBS Bank România	5121	17.000.000	-	6,25%	5.903	5,75%	30-Dec-11	01-Feb-12
RBS Bank România	5121	13.000.000	-	6,50%	9.389	4,40%	28-Dec-11	08-Feb-12
Unicredit Ţiriac Bank	5121	20.000.000	-	6,50%	122.778	6,77%	28-Noi-11	06-Ian-12

12. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (continuare)

				Dobandă la 31 decembrie 2011				
Denumire bancă		Valoarea depozitului scadență<60 zile	Scadență > 60 zile	%	Valoare	% în total depozite	Dată	
	cont						Constituire	Scadență
Depozite la termen								
Unicredit Țiriac Bank	5121	10.000.000	-	6,75%	24.375	3,38%	19-Dec-11	16-Jan-12
Unicredit Țiriac Bank	5121	16.000.000	-	6,70%	11.911	5,41%	28-Dec-11	13-Feb-12
Unicredit Țiriac Bank	5121	10.000.000	-	7,00%	25.278	3,38%	19-Dec-11	13-Feb-12
Unicredit Țiriac Bank	5121	15.000.000	-	6,25%	5.208	5,08%	30-Dec-11	16-Ian-12
Total depozite la termen		280.800.000	-		873.869	95,03%		
Depozite overnight								
ING Bank NV Sucursala București	5121	4.950.195	-	1,00%	275	1,68%	30-Dec-11	04-Ian-12
BRD Groupe Societe Generale	5121	9.730.032	-	4,28%	2.313	3,29%	30-Dec-11	04-Ian-12
ING Bank NV Sucursala București	5124	117	-	0,20%	-	0,00%	30-Dec-11	04-Ian-12
Total depozite overnight		14.680.344	-		2.588	4,97%		
Total Depozite		295.480.344	-		876.457	100,00%		

Toate depozitele la bănci la 31 decembrie 2011 aveau maturitatea inițială mai mică de 3 luni.

Inclusă în categoria Depozite bancare, la 1 ianuarie 2011 era o suma de 378.486.499 Lei reprezentând depozitele ale căror maturități inițiale erau mai mari de 3 luni și, prin urmare, nu au fost incluse în categoria numerar și echivalentele de numerar prezentate în Situația fluxurilor de trezorerie.

13. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT

Investițiile pe termen scurt includ certificate de trezorerie cu discount, având o maturitate reziduală de până la 9 luni, la sfârșitul anului, și cu o valoare nominală la maturitate de 202.620.000 Lei.

Rata de dobândă implicită calculată (în funcție de randamentul la maturitate pentru fiecare emisiune) a variat între 5% și 7% pe an.

Certificate de trezorerie	1 ianuarie 2011	31 decembrie 2011
Costul de achiziție	246.272.509	193.434.136
Dobânda de încasat aferentă certificatelor de trezorerie	1.748.967	2.485.537
TOTAL	248.021.476	195.919.673

Banca intermediară	ISIN	Certificate de trezorerie		Dobândă la 31 decembrie 2011		% în total certificate de trezorerie	Dată	
		scadență < 60 zile	scadență > 60 zile	%	Valoare		Constituire	Scadență
ING Bank NV	RO1112CTN0P7	-	23.435.300	6,60%	498.641	12,12%	07-Sept-11	05-Sept-12
ING Bank NV	RO1112CTN0P7	-	24.998.329	6,73%	542.291	12,92%	07-Sept-11	05-Sept-12
ING Bank NV	RO1112CTN0T9	-	20.332.809	6,46%	320.835	10,51%	05-Oct-11	05-Apr-12
ING Bank NV	RO1112CTN0U7	-	19.993.691	6,83%	307.099	10,34%	12-Oct-11	10-Sep-12
ING Bank NV	RO1112CTN0V5	-	24.998.331	6,82%	317.281	12,92%	26-Oct-11	24-Sept-12
ING Bank NV	RO1112CTN0Y9	-	19.992.381	6,71%	145.374	10,34%	23-Noi-11	22-Aug-12
ING Bank NV	RO1112CTN100	-	19.993.597	6,59%	91.557	10,34%	07-Dec-11	06-Iul-12
BRD Groupe Societe Generale	RO1112CTN027	3.752.392	-	6,09%	41.261	1,94%	28-Oct-11	11-Ian-12
BRD Groupe Societe Generale	RO1112CTN019	15.824.480	-	6,05%	164.882	8,18%	31-Oct-11	05-Ian-12
BRD Groupe Societe Generale	RO1112CTN0B7	-	20.112.826	6,30%	56.316	10,40%	16-Dec-11	04-Apr-12
TOTAL		19.576.872	173.857.264		2.485.537	100%		

14. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE

Tranzacțiile cu părți afiliate au fost derulate în cursul normal al activității Fondului.

Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice a controlat Fondul în cursul anului 2010, dar în cursul anului 2011 participația sa a scăzut sub nivelul pragului de control.

(a) Filiale (Entități afiliate)

Fondul are următoarele filiale, toate înregistrate în România :

Procentul de deținere	2010	2011
Alcom SA Timișoara	72%	72%
Carom – Broker de Asigurare SA București	70%	70%
Comsig SA Sighișoara	70%	70%
Delfincom SA București	66%	66%
Prestări Servicii SA București	71%	71%
Primcom SA București	79%	79%
Romplumb SA Baia Mare	51%	51%
Telerom Proiect SA București	69%	69%
Zirom SA Giurgiu	100%	100%

Venituri din dividende

Societatea	2010	2011
Primcom SA București	1.731.351	14.276.720
Delfincom SA București	-	5.633.501
Carom – Broker de Asigurare SA București	27.636	
TOTAL	1.758.987	19.910.221

Dividende încasate

Societatea	2010	2011
Primcom SA București	1.731.351	14.276.720
Delfincom SA București	-	5.633.501
Carom – Broker de Asigurare SA București	27.636	177.553
TOTAL	1.758.987	20.087.774

Alte venituri

Societatea	2010	2011
Carom – Broker de Asigurare SA București	-	55.130
TOTAL	-	55.130

(b) Asociați (Interese de participare)

Procentul de deținere	2010	2011
OMV Petrom SA	20%	20%

În cursul anului 2011, Fondul a înregistrat și încasat de la OMV Petrom SA dividende în sumă de 201.623.005 Lei.

(c) Administratorul Fondului

În cursul anului 2011, Fondul a înregistrat următoarele cheltuieli în legătură cu Franklin Templeton Investment Management, Sucursala București, Administratorul Fondului: comisionul pentru administrarea Fondului și gestiunea portofoliului în sumă de 32.149.759 Lei (2010: 18.305.781 Lei), cheltuieli cu chiria în sumă de 98.569 Lei (2010: 23.953 lei) și alte costuri operaționale aferente în sumă de 25.364 Lei (2010: 5.014 Lei).

14. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE (continuare)

În anul 2011, Administratorul Fondului a refacturat Fondului suma de 1.141.266 Lei, pentru cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului. Aceste cheltuielile au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile Contractului de administrare și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

La 31 decembrie 2011, datoria față de Administratorul Fondului în legătură cu tranzacțiile mai sus menționate era în valoare de 27.401.373 Lei (1 ianuarie 2011: 17.963.827 Lei).

15. VENITURI DIN DIVIDENDE

Societatea	2010	2011
OMV Petrom	-	201.623.005
Romgaz SA	87.829.620	106.010.598
Hidroelectrica SA	6.501.711	52.478.623
Transgaz SA	22.975.350	50.768.117
ENEL Distribuție Banat SA	-	20.161.712
Primcom SA	1.731.351	14.276.720
ENEL Distribuție Dobrogea SA	-	13.529.334
Alro SA	11.166.668	13.460.900
CN Aeroporturi București SA	6.584.070	9.932.510
GDF Suez Energy SA	-	9.600.000
Conpet SA	3.810.281	6.984.786
Delfincom SA	-	5.633.501
Raiffeisen Bank International AG	-	4.498.766
Erste Group Bank AG	-	3.338.348
BRD - Group Societe Generale SA	-	2.038.853
Aeroportul Internațional Timisoara - Traian Vuia SA	353.329	1.536.108
Transelectrica SA	494.761	1.147.845
Societatea Națională a Sării SA	-	754.995
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	368.363	564.468
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	18.210	193.493
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	244.827	174.677
Oil Terminal SA	37.391	172.289
Electrica Furnizare Transilvania Sud SA	-	88.801
Romaero SA	-	52.525
Complexul Energetic Rovinari SA	124.947	20.711
Ciocârlia SA	24.433	15.753
Complexul Energetic Craiova SA	114.721	7.828
IOR SA	186	88
E.ON Gaz România SA	24.651.074	-
E.ON Gaz Distribuție SA	11.416.966	-
Complexul Energetic Rovinari SA (dividende 2005)	567.525	-
Carom - Broker Asigurare SA	27.636	-
Retizoh SA	4.443	-
Commetex SA	1.188	-
TOTAL	179.049.051	519.065.354

16. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

Prin natura activității sale, Fondul este expus unor riscuri variate, care includ: riscul de piață, riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul operațional și riscul aferent mediului economic. Managementul urmărește reducerea efectelor potențial adverse asociate acestor factori de risc asupra performanței financiare a Fondului

După constituirea sa în decembrie 2005, activitatea Fondului s-a concentrat asupra clarificării unor aspecte de natură juridică referitoare la transferarea acțiunilor de la statul român și nu asupra tranzacționării active a acțiunilor deținute. În consecință, înaintea preluării managementului acestuia de către Administratorul Fondului în data de 29 septembrie 2010, Fondul a adoptat o politică de administrare pasivă a portofoliului. În această perioadă nu au fost întocmite politici sau proceduri formale de risc.

După 29 septembrie 2010, Administratorul Fondului a implementat procedurile de management al riscului financiar folosite global de către Franklin Templeton Investments.

i) Riscul de piață

Riscul de piață include riscul valutar, riscul de dobândă și riscul de preț.

Riscul valutar

Fondul poate realiza investiții în instrumente financiare sau poate intra în tranzacții denominate în valută. În consecință, Fondul este expus riscului ca fluctuațiile cursului de schimb valutar să aibă un efect advers asupra valorii activelor nete ale Fondului denominate în valută.

La 31 decembrie 2011, principalul sold în valută străină era reprezentat de participații având o valoare netă contabilă de 38.463.298 Euro (echivalentul a 166.149.792 Lei).

Soldurile conturilor bancare și al creanțelor denominate în valută erau nesemnificative, în sumă de 7,824 Euro, respectiv 399,879 Euro.

Fondul consideră că moneda sa funcțională este moneda națională (Leu).

Riscul de dobândă

Majoritatea activelor financiare ale Fondului nu sunt purtătoare de dobândă. Activele financiare purtătoare de dobândă (depozitele și certificatele de trezorerie) sunt pe termen scurt, depozitele pe o perioadă de până la 3 luni, iar certificatele de trezorerie pe o perioadă de până la 12 luni. Prin urmare, Fondul are o expunere limitată la variațiile ratelor de dobândă.

Riscul de preț

Riscul de preț este riscul ca valoarea titlurilor să fluctueze ca urmare a modificărilor intervenite pe piața de capital și determinate de factori specifici unui emitent, unei industrii, unei țări sau regiuni, sau de factori ce influențează piața de capital în ansamblu. Aceasta este cea mai importantă sursă de risc și variabilitate în ceea ce privește valoarea Fondului.

Acest risc s-a materializat în special începând cu a doua parte a anului 2008, având în vedere scăderile semnificative ale cotațiilor bursiere pentru unele titluri existente în portofoliul Fondului. În ultimii ani a fost necesar ca în anumite cazuri Fondul să înregistreze ajustări pentru pierderi de valoare a acestora, care au influențat în mod negativ capitalurile proprii raportate. În cursul anilor 2009, 2010 și în prima parte a anului 2011, ajustările pentru pierderea de valoare înregistrate anterior au fost parțial reversate datorită relansării pieței, dar în cea de-a doua parte a lui 2011 au fost înregistrate ajustări semnificative pentru pierderea de valoare pentru unele dintre activele financiare listate ale Fondului.

ii) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul înregistrării de pierderi financiare de către Fond, în cazul în care cealaltă parte contractuală nu își îndeplinește obligațiile contractuale, și este în principal aferent conturilor curente, depozitelor bancare, certificatelor de trezorerie și dividendelor de încasat.

16. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (continuare)

În cazul certificatelor de trezorerie, riscul de credit este scăzut către moderat, dat fiind faptul că emitentul acestora este statul român, prin Ministerul Finanțelor Publice.

Disponibilitățile deținute de Fond care nu sunt investite în societățile din portofoliu sau în certificatele de trezorerie pot fi investite în depozite bancare pe termen scurt. După preluarea de către Administratorul Fondului, a fost stabilită o politică formală privind riscul de contrapartidă și limitele de credit. Fondul poate plasa depozite noi doar la instituții financiare cu ratingul de credit peste investment grade (BBB- sau mai ridicat). Riscul este de asemenea dispersat și prin plasarea disponibilităților bănești în mai multe bănci. Selecția acestor bănci a fost făcută și limitele de expunere au fost stabilite în funcție de ratingul de credit al acestor bănci.

iii) *Riscul de lichiditate*

Riscul de lichiditate este acela ca Fondul să nu fie în măsură să-și stingă obligațiile ajunse la scadență. Abordarea Fondului în administrarea lichidității constă în asigurarea, pe cât posibil, de lichidități suficiente pentru a-și achita obligațiile scadente, atât în condiții normale cât și în condiții de stres, fără a se produce pierderi inacceptabile sau a se aduce atingere reputației Fondului.

Participațiile Fondului includ și valori mobiliare nelistate, care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată și care, în general, pot fi considerate nelichide. Ca urmare, Fondul ar putea să nu fie în măsură să lichideze rapid unele dintre investițiile sale în aceste instrumente, în scopul de a îndeplini cerințele de lichiditate, sau de a răspunde unor evenimente specifice, cum ar fi scăderea bonității anumitor emitenți.

Valorile mobiliare ale Fondului sunt listate la Bursa de Valori București sau Bursa de Valori Viena. Cu toate acestea, nu toate valorile mobiliare listate la Bursa de Valori București sunt considerate lichide datorită volumelor de tranzacționare insuficiente.

Fondul aplică un management prudent al riscului de lichiditate păstrând astfel suficiente active lichide pentru a acoperi datoriile curente.

iv) *Riscurile operaționale*

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, personalului, tehnologiei și infrastructurii Fondului, precum și din factori externi, alții decât riscurile de credit, de piață și de lichiditate cum ar fi cei proveniți din cerințele legale și de reglementare și din standarde general acceptate de politici corporatiste. Riscul operațional rezultă din toate operațiunile derulate de către Fond.

Obiectivul Fondului este de a administra riscul operațional astfel încât să existe un echilibru între măsurile luate pentru evitarea producerii de pierderi financiare și pagube aduse reputației Fondului, și eficiența din punctul de vedere al costurilor, evitând implementarea de proceduri de control care să restricționeze inițiativa.

v) *Mediul economic*

Procesul de reevaluare a riscului în 2007 și 2008, ca și în a doua parte a anului 2011 pe piețele financiare internaționale a afectat în mod sever performanța acestor piețe, inclusiv piața financiară românească, promovând un grad sporit de incertitudine cu privire la evoluțiile economice viitoare.

Criza globală de credit și de lichiditate a determinat, printre altele, un nivel scăzut și accesarea dificilă a fondurilor de pe piața de capital precum și un nivel scăzut al lichidității întregului sector bancar din România.

Temerile că deteriorarea condițiilor financiare ar putea contribui în viitor la diminuarea încrederii au determinat realizarea unor eforturi comune din partea guvernelor și băncilor centrale de adoptare a unor măsuri care să contracareze cercul vicios al aversiunii față de risc și să ajute la minimizarea efectelor crizei financiare și, în cele din urmă, la reinstaurarea funcționării în condiții normale a pieței. Cu toate acestea, este de așteptat ca instabilitatea în plan politic și economic, din piețele emergente să continue, iar aceasta să influențeze valoarea societăților din portofoliu, starea economică a României și valoarea acțiunilor Fondului.

17. ACTIVE ȘI DATORII CONTINGENTE

La 31 decembrie 2011 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de reclamant fie în calitate de pârât. Fondul a prezentat în situațiile financiare litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia. Cele mai importante litigii au fost următoarele:

- 1 Fondul este implicat în mai multe litigii legate de penalități de întârziere aplicate societăților care nu au plătit încă dividendele pentru anul 2005 (anumite dividende au fost plătite Fondului ulterior, în urma câștigării proceselor de către acesta). Astfel de litigii sunt încă în curs de soluționare. În anul 2011, în general, hotărârile judecătorești au dat câștig de cauză cererilor făcute de către Fond.

Pretențiile formulate de Fond sunt în conformitate cu Legea 31/1990 republicată și modificată ulterior, iar aceste sume sunt convenite și trebuie plătite Fondului. Sumele trebuie recunoscute ca venituri când colectibilitatea lor devine foarte probabilă (respectiv când tribunalul s-a pronunțat irevocabil în favoarea Fondului).

- 2 În prezent pe rolul instanțelor există un litigiu care implică Fondul și Nuclearelectrica SA.

În acest dosar, Fondul a chemat în judecată Nuclearelectrica SA și Ministerul Economiei și Comerțului (în prezent Ministerul Economiei Comerțului și Mediului de Afaceri) și a solicitat instanței să înregistreze în registrul acționarilor Nuclearelectrica SA transferul unui număr de 20.077.953 acțiuni din portofoliul Ministerului Economiei și Comerțului în portofoliul Fondului pentru a actualiza participația inițială a Fondului la capitalul social al Nuclearelectrica SA luând în considerare majorările care au avut loc între data de 1 februarie 2006 și data de 13 noiembrie 2007.

Litigiul a fost soluționat în primă fază de către Tribunalul București, instanța respingând cererea Fondului. Fondul a formulat apel. Curtea de Apel București a respins apelul Fondului. Fondul va formula recurs, solicitând Înaltei Curți de casație și Justiție să dea o hotărâre definitivă și irevocabilă.

Din motive de siguranță, având în vedere faptul că hotărârea pronunțată de către prima instanță în acest dosar este executorie, Fondul a blocat un număr de 340.796.918 acțiuni, valoarea de 340.796.918 Lei fiind calculată conform raportului de evaluare întocmit în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex S.R.L. Constanța) pentru acțiunile prezumate a fi deținute de către Fond la Nuclearelectrica. Fondul consideră că în fapt Ministerul Finanțelor Publice nu a contribuit cu această sumă la capitalul social al Fondului. După ce instanțele judecătorești vor pronunța o hotărâre irevocabilă cu privire la acest dosar, Fondul va propune acționarilor măsuri în scopul rezolvării problemei capitalului social nevărsat, dacă va fi cazul.

La data de 31 decembrie 2011 Fondul deținea o participație de 9,72% din capitalul social al Nuclearelectrica înregistrată la Registrul Comerțului.

- 3 Pe rolul instanțelor de judecată sunt mai multe litigii ale Fondului împotriva planurilor de fuziune ale Electra și Hidroenergetica; în multe dintre aceste dosare instanțele au decis suspendarea fuziunii, iar în două dintre acestea instanțele au decis blocarea acesteia. Fuziunea și procesul de creare a Electra și Hidroenergetica sunt blocate, iar Guvernul României a decis să renunțe la acest proiect. În octombrie 2011 Guvernul Român a abrogat decizia sa anterioară cu privire la reorganizarea sectorului energetic prin crearea Electra și Hidroenergetica și a aprobat ca plan alternativ pentru reorganizarea sectorului energetic, crearea Complexului Energetic Oltenia prin fuzionarea Complexului Energetic Turcenii, Complexului Energetic Rovinari și a Complexului Energetic Craiova cu Societatea Națională a Lignitului Oltenia.
- 4 Câțiva acționari minoritari ai Fondului au chemat în judecată Fondul solicitând anularea anumitor decizii ale Adunării Generale a Acționarilor.

Alte contingente ale Fondului includ următoarele:

17. ACTIVE ȘI DATORII CONTINGENTE (continuare)

1 Fondul trebuie să încaseze următoarele sume de la statul român:

- a suma rezultată din tranzacționarea prin bursele din România sau străinătate a primelor 3% din acțiunile Romtelecom SA;
- b 20% din sumele rezultate din privatizarea Romtelecom SA;
- c 9,9% din sumele rezultate din privatizarea C.E.C. SA;

Aceste sume ar trebui înregistrate ca și plăți aferente capitalului social neplătit sau ca și majorări ale capitalului social din partea statului român, după colectare, cu aprobarea acționarilor, conform legislației în vigoare.

2 Creanțe aferente World Trade Center SA:

Titlul II, articolul 4 din OUG 81/2007 stipulează transferul de la AVAS către Fond a creanțelor aferente World Trade Center SA în valoare de 68.814.198 USD (reprezentând ratele de principal inițiale, dobânzile și penalitățile asociate) la 29 iunie 2007.

În data de 1 octombrie 2007 a fost încheiat între AVAS și Fond un proces verbal de predare-primire, pe baza căruia toate documentele asociate creanțelor World Trade Center București SA au fost transferate Fondului.

În data de 4 octombrie 2007, Fondul a notificat World Trade Center București SA cu privire la cesiunea creanțelor. Între timp, transferul a fost înregistrat la Arhiva Electronică de Garanții Reale Mobiliare.

S-a inițiat procedura de insolvență pentru World Trade Center SA, următorul termen de judecată fiind stabilit pentru 28 martie 2012.

În 2008 World Trade Center București SA a plătit 200.000 USD Fondului, în 2009, 200.000 USD iar în 2010, 110.130,69 USD, 148.700,76 EUR și 8.724.887,92 Lei. În anul 2011 nu a fost efectuată nici o astfel de plată către Fond. Conform OUG 81/2007, numerarul încasat a redus soldul creanțelor privind capitalul subscris nevărsat.

Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanțelor World Trade Center București SA, acestea au fost recunoscute în situațiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

18. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI**Eliminarea restricțiilor privind drepturile de vot**

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat o serie de modificări ale actului constitutiv, una dintre cele mai importante fiind anularea restricțiilor privind drepturile de vot. Noul act constitutiv având restricțiile anulate a fost aprobat de CNVM în data de 12 ianuarie 2012.

Începând din 13 ianuarie 2012 când noul Act Constitutiv a intrat în vigoare, restricțiile privind drepturile de vot în funcție de numărul acțiunilor deținute de acționarii Fondului au fost eliminate, aplicându-se principiul o acțiune plătită corespunde unui drept de vot.

Un nou reprezentant legal al Fondului

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat numirea celui de-al treilea reprezentant legal al Fondului, Oana Valentina Truță. Ceilalți doi reprezentanți legali ai Fondului, numiți de acționari în septembrie 2010, sunt Grzegorz Maciej Konieczny și Adrian Cighi.

Numirea noului reprezentant legal a intrat în vigoare începând cu data de 19 ianuarie 2012, data înregistrării la Registrul Comerțului.

18. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI (continuare)**Actul adițional la Contractul de administrare**

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a aprobat actul adițional la Contractul de administrare. Actul adițional stipulează plata trimestrială a comisioanelor datorate Administratorului Fondului începând cu 1 ianuarie 2012 (anterior plata se efectua anual). Comisioanele se calculează înmulțind numărul acțiunilor emise ale Fondului cu prețul mediu de piață al acestora, calculat pentru trimestrul respectiv.

Modificarea capitalului social vărsat

Începând cu 2 februarie 2012, capitalul social vărsat al Fondului a crescut cu 4.985.760 Lei ajungând la 13.412.554.856 Lei, în timp ce capitalul social subscris în valoare de 13.778.392.208 Lei, a rămas nemodificat. Majorarea capitalului social vărsat reflectă o reducere a capitalului nevărsat deținut de statul român, datorită primirii de către Fond a unui număr de 498.576 acțiuni în Hidroelectrica, în urma majorării capitalului social al Hidroelectrica cu valoarea terenurilor pentru care societatea a obținut drepturi de proprietate.

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
DATE INFORMATIVE
LA 31 DECEMBRIE 2011
SITUAȚIA COD 30

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menționat altfel)

Date informative

I. Date privind rezultatul înregistrat	Nr. Rd.	Nr. Unitati 1	Sume (lei) 2
A	B	1	2
Unități care au înregistrat profit	01	1	543.825.216
Unități care au înregistrat pierdere	02	-	-

II. Date privind plățile restante	Nr. rd.	Total Col.2+3	Din care:	
A	B	1	Pentru activitatea curentă 2	Pentru activitatea de investiții 3
Plăți restante – total (rd. 04+08+14 la 18+22), din care:	03	78.280	78.280	-
Furnizori restanți – total (rd. 05 la 07), din care:	04	78.280	78.280	-
- peste 30 de zile	05	66.520	66.520	-
- peste 90 de zile	06	-	-	-
- peste 1 an	07	11.760	11.760	-

III. Numărul mediu de salariați	Nr. rd.	31.12.2010	31.12.2011
A	B	1	2
Număr mediu de salariați	23	12	1

IV. Plăți de dobânzi, dividende și redevențe	Nr. rd.	Sume
A	B	1
Venituri brute din dividende plătite de persoanele juridice române către persoane nerezidente, din care:	32	143.032.177
- impozitul datorat la bugetul de stat	33	19.306.772

V. Tichete de masă	Nr. rd.	Sume
A	B	1
Contravaloarea tichetelor de masă acordate salariaților	38	484

VIII. Alte informații	Nr. rd.	31.12.2010	31.12.2011
A	B	1	2
Imobilizări financiare, în sume brute (rd. 47 + 56), din care:	46	13.268.167.034	14.014.664.175
Acțiuni deținute la entitățile afiliate, interese de participare, alte titluri imobilizate și obligațiuni, în sume brute (rd. 48 la 55), din care:	47	13.268.167.034	14.014.664.175
- acțiuni cotate emise de rezidenți	48	6.566.118.680	6.946.676.557
- acțiuni necotate emise de rezidenți	49	6.702.048.354	6.680.348.420
- acțiuni și părți sociale emise de nerezidenți	54	-	387.639.198
Creanțe comerciale, avansuri acordate furnizorilor și alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 4092 + 411 + 413 + 418), din care:	59	2.690	2.797
- creanțe comerciale externe, avansuri acordate furnizorilor externi și alte conturi asimilate, în sume brute (din ct. 4092 + din ct. 411 + din ct. 413 + din ct. 418)	60	-	-
Creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482), (rd. 63 la 67), din care:	62	973.175	330.217
-creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431 + 437 + 4382)	63	38.305	38.305
- creanțe fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4424 + 4428 + 444 + 446)	64	934.870	291.912
Alte creanțe (ct. 452 + 456 + 4582 + 461 + 471 + 473), (rd. 70 la 71), din care:	69	33.881.990	65.353.717
-decontări privind interesele de participare, decontări cu Acționarii/asociații privind capitalul, decontări din operații în participație (ct. 452 + 456 + 4582)	70	-	10.001.304
-alte creanțe în legătură cu persoanele fizice și persoanele juridice, altele decât creanțele în legătură cu instituțiile publice (instituțiile statului), (din ct. 461 + din ct. 471 + din ct. 473)	71	33.881.990	55.352.413
Dobânzi de încasat (ct. 5187), din care :	72	6.498.199	876.457
- de la nerezidenți	73	-	-
Investiții pe termen scurt, în sume brute (ct. 501 + 503+ 505 + 506 + 507+ din ct.508) (rd. 75 la 83), din care:	74	248.021.476	195.919.673
- obligațiuni emise de rezidenți	78	248.021.476	195.919.673
Casa în lei și în valută (rd. 86 + 87), din care:	85	413	135
- în lei (ct. 5311)	86	413	135
Conturi curente la bănci în lei și în valută (rd. 89 + 90), din care:	88	1.071.972.978	297.393.017
- în lei (ct. 5121)	89	1.071.957.148	297.359.220
- în valută (ct. 5124)	90	15.830	33.797
Datorii (rd. 95 + 98 + 101 + 104 + 107 + 110 + 113 + 116 + 119 + 122 + 125 + 126 + 129 + 131 + 132 + 137 + 138 + 139 + 144), din care:	94	69.287.395	42.206.773

VIII. Alte informații (continuare)	Nr. rd.	31.12.2010	31.12.2011
A	B	1	2
Datorii comerciale, avansuri primite de la clienți și alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 401 + 403 + 404 + 405 + 408 + 419), din care:	129	25.529.058	27.590.485
- datorii comerciale externe, avansuri primite de la clienți externi și alte conturi asimilate, în sume brute (din ct. 401 + din ct. 403 + din ct. 404 + din ct. 405 + din ct. 408 + din ct. 419)	130	-	-
Datorii în legătură cu personalul și conturi asimilate (ct. 421 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281)	131	44.739	-
Datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481), rd (133 la 136), din care:	132	9.154.876	2.377.794
- datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale(ct. 431 + 437 + 4381)	133	19.859	18.968
- datorii fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446)	134	9.135.017	2.358.826
Alte datorii (ct. 452 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 472 + 473 + 269 + 509), (rd. 140 la 143), din care:	139	34.558.722	12.238.494
- decontări privind interesele de participare, decontări cu acționarii/asociații privind capitalul, decontări din operații în participație (ct. 452 + 456 + 457 + 4581)	140	34.552.223	12.238.494
- alte datorii în legătură cu persoanele fizice și persoanele juridice, altele decât datoriile în legătură cu instituțiile publice (instituțiile statului) (din ct. 462 + din ct. 472 + din. ct. 473)	141	6.499	-
Capital subscris vărsat (ct. 1012) (rd. 146 la 149), din care:	145	13.778.392.208	13.407.569.096
- acțiuni cotate	146	-	13.407.569.096
- acțiuni necotate	147	13.778.392.208	-
Brevete și licențe (din ct. 205)	150	5.139	5.139

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București
în calitate de administrator unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUAȚIA ACTIVELOR IMOBILIZATE
LA 31 DECEMBRIE 2011
SITUAȚIA COD 40

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menționat altfel)

Situația activelor imobilizate

Elemente de imobilizări	Nr. Rd.	Valori Brute				Sold final (col.5 = 1+2-3)
		Sold Inițial	Creșteri	Reduceri		
				Total	Din care: dezmembrări și casări	
A	B	1	2	3	4	5
Imobilizări necorporale						
Alte imobilizări - licențe	02	5.139	-	-	-	5.139
Total (rd. 01 la 03)	04	5.139	-	-	-	5.139
Imobilizări corporale						
Instalații tehnice și mașini	07	6.608	-	-	-	6.608
Total (rd. 05 la 09)	10	6.608	-	-	-	6.608
Imobilizări financiare	11	13.268.167.034	772.509.257	26.012.116	-	14.014.664.175
Total active imobilizate (rd. 4+ 10 +11)	12	13.268.178.781	772.509.257	26.012.116	-	14.014.675.922

Situația amortizării activelor imobilizate

Elemente de imobilizari	Nr. Rd	Sold inițial	Amortizare în cursul anului	Amortizare	
				aferentă imobilizărilor scoase din evidență	Amortizare la sfârșitul anului (col.9 = 6+7-8)
A	B	6	7	8	9
Imobilizări necorporale					
Alte imobilizări - licențe	14	5.139	-	-	5.139
Total (rd.13+14)	15	5.139	-	-	5.139
Imobilizări corporale					
Instalații tehnice și mașini	18	6.608	-	-	6.608
Total (rd.16 la 19)	20	6.608	-	-	6.608
Total amortizări (rd. 15+20)	21	11.747	-	-	11.747

Situția ajustărilor pentru depreciere

Elemente de imobilizări	Nr. Rd.	Sold inițial	Ajustări constituite în cursul anului	Ajustări reluat la venituri	Sold final (col.13=10+11-12)
A	B	10	11	12	13
Imobilizări financiare	32	2.377.644.103	2.284.540.061	1.275.398.069	3.386.786.095
Total ajustări pentru depreciere (rd.25+31+32)	33	2.377.644.103	2.284.540.061	1.275.398.069	3.386.786.095

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom. Sucursala București
în calitate de administrator unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Anexa 2

SITUAȚIA ACTIVELOR ȘI OBLIGAȚIILOR LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2011, ÎNTOCMITĂ ÎN CONFORMITATE CU REGULAMENTUL CNVM Nr. 4/ 2010 (ANEXA NR. 4)

Denumire element	31 Decembrie 2010				31 Decembrie 2011				Diferențe
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active	100,5461%	100,0000%	-	15.411.879.343,18	100,3899%	100,0000%	-	14.521.783.892,18	(890.095.451,00)
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:	32,1909%	32,0161%	-	4.934.276.388,53	33,3346%	33,2051%	-	4.821.970.639,06	(112.305.749,47)
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	32,1909%	32,0161%	-	4.934.276.388,53	32,1860%	32,0609%	-	4.655.820.846,69	(278.455.541,84)
1.1.1. acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 de zile	31,9900%	31,8162%	-	4.903.476.207,29	32,0562%	31,9317%	-	4.637.045.277,22	(266.430.930,07)
1.1.2. acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile	0,2009%	0,1998%	-	30.800.181,24	0,1298%	0,1293%	-	18.775.569,47	(12.024.611,77)
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-	-	-	1,1486%	1,1441%	EUR 38.463.298,34	166.149.792,37	166.149.792,37
1.2.1. acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 de zile	-	-	-	-	1,1486%	1,1441%	EUR 38.463.298,34	166.149.792,37	166.149.792,37
1.2.2. acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat membru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat membru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3. Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Valori mobiliare nou-emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	59,6615%	59,3374%	-	9.145.014.928,04	63,2585%	63,0128%	-	9.150.586.029,52	5.571.101,48
- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	59,6615%	59,3374%	-	9.145.014.928,04	63,2585%	63,0128%	-	9.150.586.029,52	5.571.101,48
4. Depozite bancare, din care:	6,9889%	6,9509%	-	1.071.263.725,89	2,0487%	2,0408%	-	296.356.800,71	(774.906.925,18)
4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România	6,9889%	6,9509%	-	1.071.263.725,89	2,0487%	2,0408%	-	296.356.800,71	(774.906.925,18)
4.2. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Conturi curente și numerar, din care:	0,0470%	0,0468%	-	7.207.864,71	0,0470%	0,0132%	-	1.912.807,55	(5.295.057,16)
- în lei	0,0469%	0,0467%	-	7.192.034,23	0,0469%	0,0129%	-	1.879.010,52	(5.313.023,71)
- în euro	0,0001%	0,0001%	EUR 3.294,97	14.118,29	0,0001%	0,0002%	EUR 7.823,93	33.797,03	19.678,74
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD 286,73	901,97	0,0000%	0,0000%	USD -	-	(901,97)
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP 163,11	810,22	0,0000%	0,0000%	GBP -	-	(810,22)
Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, din care:	1,6181%	1,6093%	-	248.021.474,90	1,6181%	1,3491%	-	195.919.672,51	(52.101.802,39)
- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	1,6181%	1,6093%	-	248.021.474,90	1,6181%	1,3491%	-	195.919.672,51	(52.101.802,39)
Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/ organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./ O.P.C.V.M.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Alte active din care:	0,0398%	0,0395%	-	6.094.961,11	0,0398%	0,3790%	-	55.037.942,83	48.942.981,72
- dividende nete de încasat de la societăți din România	0,0265%	0,0264%	-	4.069.236,53	0,0265%	0,3614%	-	52.479.297,52	48.410.060,99
- impozit dividende de recuperat de la autoritățile fiscale din Austria	-	-	-	-	-	0,0119%	EUR 399.879,07	1.727.357,62	1.727.357,62
- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0069%	0,0069%	-	1.058.958,07	0,0069%	0,0020%	-	291.912,00	(767.046,07)
- creanțe din penalități de întârziere la plată	0,0053%	0,0053%	-	811.131,45	0,0053%	0,0032%	-	470.403,53	(340.727,92)
- alte creanțe	0,0008%	0,0008%	-	124.631,06	0,0008%	0,0003%	-	40.539,85	(84.071,21)
- cheltuieli înregistrate în avans	0,0002%	0,0002%	-	31.004,00	0,0002%	0,0002%	-	28.412,31	(2.591,69)
II. Total obligații	0,5461%	0,5432%	-	83.711.494,60	0,3899%	0,3884%	-	56.404.599,90	(27.306.894,70)
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,1171%	0,1165%	-	17.954.157,30	0,1879%	0,1872%	-	27.179.316,02	9.225.158,72
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0009%	0,0009%	-	132.097,98	0,0009%	0,0009%	-	126.531,42	(5.566,56)
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Cheltuieli cu dobânzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate C.N.V.M.	0,0083%	0,0082%	-	1.268.222,00	0,0083%	0,0083%	-	1.200.075,00	(68.147,00)
8. Cheltuielile cu auditul financiar	-	-	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
9. Alte obligații, din care:	0,4199%	0,4176%	-	64.357.017,32	0,1929%	0,1921%	-	27.898.677,46	(36.458.339,86)
- dividende de plată	0,1619%	0,1611%	-	24.821.842,40	0,0846%	0,0843%	-	12.238.494,26	(12.583.348,14)
- impozit pe dividende	0,0513%	0,0510%	-	7.859.711,00	0,0078%	0,0078%	-	1.134.221,99	(6.725.489,01)
- onorariul de consultanță pentru selecția administratorului Fondului	0,0483%	0,0480%	EUR 1.727.501,53	7.401.998,56	0,0000%	0,0000%	-	-	(7.401.998,56)
- datorii față de acționari privind capitalul	0,0635%	0,0631%	-	9.730.381,35	0,0000%	0,0000%	-	-	(9.730.381,35)
- salarii și contribuții salariale	0,0005%	0,0005%	-	71.679,00	0,0002%	0,0002%	-	25.018,00	(46.661,00)
- impozit pe profit	-	-	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
- provizioane pentru riscuri și cheltuieli	0,0941%	0,0936%	-	14.424.098,40	0,0982%	0,0978%	-	14.197.829,40	(226.269,00)
- alte obligații	0,0003%	0,0003%	-	47.306,61	0,0021%	0,0021%	-	303.113,81	253.807,20
III. Valoarea activului net (I - II)	100,0000%	99,4568%	-	15.328.167.848,58	100,0000%	99,6116%	-	14.465.379.292,28	(862.788.556,30)

Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	31 Decembrie 2011	31 Decembrie 2010	Diferențe
Valoare activ net	14.465.379.292,28	15.328.167.848,58	(862.788.556,30)
Număr acțiuni în circulație	13.407.569,096	13.778.392,208	(370.823,112)
Valoarea unitară a activului net	1,0788	1,1124	(0,0336)

Situația detaliată a investițiilor la data de 31 decembrie 2011

Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România din care:

1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune		Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
					Valoare acțiune	Valoare totală				
Alro Slatina SA	ALR	29-dec.-2011	72.884.714	0,5	3,2500	236.875.320,50	10,2100%	1,6312%	1,6375%	preț de închidere
Azomures SA	AZO	30-dec.-2011	58.530.066	0,1	1,3500	79.015.589,10	11,1200%	0,5441%	0,5462%	preț de închidere
Compet SA	COTE	30-dec.-2011	2.571.461	3,3	34,9800	89.949.705,78	29,7000%	0,6194%	0,6218%	preț de închidere
IOR SA	IORB	20-dec.-2011	2.622.273	0,1	0,5600	1.468.472,88	2,8100%	0,0101%	0,0102%	preț de închidere
Mecanoenergetica SA	MEGU	29-dec.-2011	1.620.975	0,3	0,1150	186.412,13	10,0700%	0,0013%	0,0013%	preț de închidere
Oil Terminal SA	OIL	30-dec.-2011	49.216.526	0,1	0,1800	8.858.974,68	8,4500%	0,0610%	0,0612%	preț de închidere
Romaero SA	RORX	30-dec.-2011	1.311.691	2,5	10,5500	13.838.340,05	20,9900%	0,0953%	0,0957%	preț de închidere
OMV Petrom SA	SNP	30-dec.-2011	11.391.130.186	0,1	0,2900	3.303.427.753,94	20,1000%	22,7481%	22,8368%	preț de închidere
Palace SA	PACY	19-dec.-2011	5.832.482	0,1	0,2900	1.691.419,78	15,4200%	0,0116%	0,0117%	preț de închidere
Transelectrica SA	TEL	30-dec.-2011	9.895.212	10	17,4000	172.176.688,80	13,4900%	1,1856%	1,1903%	preț de închidere
Transgaz SA	TGN	30-dec.-2011	1.764.620	10	223,3500	394.127.877,00	14,9800%	2,7140%	2,7246%	preț de închidere
Primcom SA	PRIB	29-dec.-2011	1.154.234	2,5	15,2000	17.544.356,80	78,9700%	0,1208%	0,1213%	preț de închidere
BRD-Groupe Societe Generale SA	BRD	30-dec.-2011	25.387.456	1	10,7100	271.899.653,76	3,6400%	1,8724%	1,8797%	preț de închidere
Banca Transilvania SA	TLV	30-dec.-2011	52.018.905	1	0,8840	45.984.712,02	2,9300%	0,3167%	0,3179%	preț de închidere
Total						4.637.045.277,22		31,9317%	32,0562%	

1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune		Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
					Valoare acțiune	Valoare totală				
Alcom SA	ALCQ	16-aug.-2011	89.249	2,5	31,0000	2.766.719,00	71,8900%	0,0191%	0,0191%	Valoarea justă/acțiune: ultimul preț de tranzacționare
Comercereal Cluj SA	COCL	6-aug.-2010	256.116	2,5	4,1212	1.055.505,26	11,3600%	0,0073%	0,0073%	Capitaluri proprii / acțiune
Comercereal Fundulea SA	CCFD	24-noi.-2011	59.604	2,5	2,7593	164.465,32	5,3500%	0,0011%	0,0011%	Capitaluri proprii / acțiune
Delfincom SA	DELF	25-noi.-2011	645.647	2,5	6,0000	3.873.882,00	65,5000%	0,0267%	0,0268%	Valoarea justă/acțiune: ultimul preț de tranzacționare
Forsev SA	FORS	26-noi.-2009	954.376	2,5	7,1407	6.814.912,70	28,1400%	0,0469%	0,0471%	Capitaluri proprii / acțiune
Mecon SA	MECP	10-oct.-2011	60.054	11,6	10,0000	600.540,00	12,5100%	0,0041%	0,0042%	Valoarea justă/acțiune: ultimul preț de tranzacționare
Prestări Servicii SA	PRVD	14-noi.-2011	200.170	2,5	0,0000	0,00	70,5500%	0,0000%	0,0000%	Evaluată la zero (capital propriu negativ)
Resib SA	RESI	3-iun.-2004	894.600	0,10	0,0000	0,00	2,8700%	0,0000%	0,0000%	Evaluată la zero (capital propriu negativ)
Romplumb SA	ROMR	5-oct.-2001	1.595.520	2,5	0,0000	0,00	51,0000%	0,0000%	0,0000%	Valoarea justă/acțiune: zero
Severnav SA	SEVE	22-noi.-2011	1.971.566	2,5	1,0500	2.070.144,30	39,1000%	0,0143%	0,0143%	Valoarea justă/acțiune: ultimul preț de tranzacționare
Telerom Proiect INPPT SA	TEBV	11-oct.-2011	673.862	0,11	0,0738	49.731,02	68,6300%	0,0003%	0,0003%	Capitaluri proprii / acțiune
Transilvania-Com SA	TRVC	15-aug.-2007	77.234	2,5	16,5034	1.274.623,60	39,9900%	0,0088%	0,0088%	Capitaluri proprii / acțiune
Turdapan SA	TUSB	29-dec.-2010	155.855	2,5	0,6740	105.046,27	44,0600%	0,0007%	0,0007%	Capitaluri proprii / acțiune
Total						18.775.569,47		0,1293%	0,1298%	

Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru:

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. Acțiuni deținute	Valoare nominală*	Valoare acțiune	Valoare totală în Euro	Valoare totală în LEI	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
ERSTE GROUP Bank AG	EBS	30-dec.-2011	1.227.870	EUR 31,4060	EUR 13,5850	16.680.613,95	72.055.218,00	0,3200%	0,4962%	0,4981%	preț de închidere
RAIFFEISEN Bank International AG	RBI	30-dec.-2011	1.085.606	EUR 47,7740	EUR 20,0650	21.782.684,39	94.094.574,37	0,5500%	0,6480%	0,6505%	preț de închidere
Total						38.463.298,34	166.149.792,37		1,1441%	1,1486%	

* = capitaluri proprii / acțiune la 31 decembrie 2011

Instrumentele menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr.15/2004 (acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată)

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Data achiziției *	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni)	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	23.159	19-iul.-2005	1.490.898	107,7014	2.494.256,72	20,0000%	0,0172%	0,0172%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	244,1807	7.817.689,29	20,0000%	0,0538%	0,0540%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Carom - Broker Asigurare SA	17.500	19-iul.-2005	1.161.986	59,4394	1.040.189,50	70,0000%	0,0072%	0,0072%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Celuloză și Oțel SA (fost Remat Timiș)	3.814	19-iul.-2005	230.675	229,2837	874.488,03	8,6200%	0,0060%	0,0060%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Cetatea SA	354.468	19-iul.-2005	118.840	1,2092	428.622,71	20,4300%	0,0030%	0,0030%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Ciocalia SA	5.298	19-iul.-2005	37.125	79,6012	421.727,16	1,6800%	0,0029%	0,0029%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	144,5292	3.982.357,58	20,0000%	0,0274%	0,0275%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	77,1863	15.681.168,71	20,0000%	0,1080%	0,1084%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	19-iul.-2005	1.351.671	97,8493	2.078.025,58	20,0000%	0,0143%	0,0144%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Administrația Porturilor Maritime SA	1.369.125	19-iul.-2005	52.621.414	45,1186	61.773.003,23	19,9900%	0,4254%	0,4270%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Aeroporturi București SA **	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	112,1258	322.411.346,73	20,0000%	2,2202%	2,2288%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoarea conform raportului evaluatorului independent)
Commetex SA	67.533	19-iul.-2005	193.500	3,2000	216.105,60	15,9900%	0,0015%	0,0015%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (preț de vânzare)
Complexul Energetic Craiova SA	6.301.669	19-iul.-2005	250.169.153	42,3386	266.803.843,12	24,3500%	1,8373%	1,8444%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Complexul Energetic Rovinari SA	5.525.167	19-iul.-2005	137.615.732	52,5279	290.225.419,66	23,6000%	1,9986%	2,0063%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Complexul Energetic Turceni SA	11.387.991	19-iul.-2005	282.299.927	45,8901	522.596.045,79	24,7800%	3,5987%	3,6127%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Comsig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	2,0656	156.272,97	69,9400%	0,0011%	0,0011%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
E.ON Gaz Distribuție SA	13.158.040	19-iul.-2005	37.470.244	8,7833	115.571.012,73	11,9900%	0,7958%	0,7989%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
E.ON Energie România SA (fosta E.ON Gaz România SA)	9.903.524	19-iul.-2005	45.765.358	9,5236	94.317.201,17	13,3900%	0,6495%	0,6520%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
E.ON Moldova Distribuție SA	10.994.457	19-iul.-2005	131.073.011	20,0797	220.765.398,22	22,0000%	1,5202%	1,5262%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	7.796.022	19-iul.-2005	165.221.141	30,5416	238.102.985,52	21,9900%	1,6396%	1,6460%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	8.167.813	19-iul.-2005	113.299.904	20,9177	170.851.861,99	22,0000%	1,1765%	1,1811%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	9.327.282	19-iul.-2005	125.918.629	19,6783	183.545.053,38	21,9900%	1,2639%	1,2689%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electroconstrucția Elco Cluj SA	322.530	19-iul.-2005	319.656	1,6702	538.689,61	7,6100%	0,0037%	0,0037%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
ENEL Distribuție Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	34,3494	316.723.589,01	24,1200%	2,1810%	2,1895%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
ENEL Distribuție Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	32,3808	218.671.654,76	24,0900%	1,5058%	1,5117%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Enel Distribuție Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	103,5620	337.238.882,55	12,0000%	2,3223%	2,3314%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	84,0910	37.340.944,91	12,0000%	0,2571%	0,2581%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
ENEL Energie SA	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	11,7378	19.719.504,00	12,0000%	0,1358%	0,1363%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
GDF Suez Energy România (fost Distrigaz Sud)	2.127.879	19-iul.-2005	59.982.622	159,1765	338.708.331,64	12,0000%	2,3324%	2,3415%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Hydroelectrică SA	88.740.671	19-iul.-2005	3.101.292.356	37,6423	3.340.402.959,98	19,9400%	23,0027%	23,0924%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Nuclearelectrică SA	24.676.222	19-iul.-2005	967.926.936	20,5480	507.047.009,66	9,7200%	3,4916%	3,5052%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii ajustate/ acțiune
Poșta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	9,3869	139.601.479,29	25,0000%	0,9613%	0,9651%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Romgaz SA	5.742.854	19-iul.-2005	416.301.444	212,4799	1.220.241.043,63	14,9900%	8,4028%	8,4356%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Salubriserv SA	43.263	19-iul.-2005	207.601	175,2167	7.580.400,09	17,4800%	0,0522%	0,0524%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Societatea Națională a Sării SA	2.005.884	28-iun.-2007	76.347.715	43,2684	86.791.391,27	48,9900%	0,5977%	0,6000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
World Trade Hotel SA	17.912	19-iul.-2005	17.912	0,9103	16.305,29	19,9000%	0,0001%	0,0001%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Zirom SA	3.624.346	28-iun.-2007	36.030.702	15,9504	57.809.768,44	100,0000%	0,3981%	0,3996%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Electrica Furnizare SA***	1.366.412	22-iul.-2011	17.819.672	0,0000	0,00	22,0000%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune: zero
Bat Service SA	194.022	19-iul.-2005	656.686	0,0000	0,00	33,0000%	0,0000%	0,0000%	Dizolvare	Evaluată la zero
Carbid Fox SA	10.191.630	19-iul.-2005	927.357	0,0000	0,00	7,9600%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
FECNE SA	778.442	19-iul.-2005	0	0,0000	0,00	12,1200%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	19-iul.-2005	340.996	0,0000	0,00	9,7600%	0,0000%	0,0000%	Dizolvare	Evaluată la zero
Plafar SA	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	0,0000	0,00	48,9900%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
Petrotel - Lukoil SA	2.152.291	19-iul.-2005	2.787.316	0,0000	0,00	1,7800%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (capital propriu negativ)
Simtex SA	132.859	28-iun.-2007	3.059.858	0,0000	0,00	30,0000%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
World Trade Center București SA	198.860	19-iul.-2005	42.459	0,0000	0,00	19,9000%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
Total			6.660.323.530		9.150.586.029,52		63,0128%	63,2585%		

Legendă:

* = pentru cazurile în care data achiziției menționată este mai veche decât data înființării Fondului Proprietatea (28 decembrie 2005), data achiziției reprezintă data publicării în Monitorul Oficial a Legii nr. 247 / 19 iulie 2005 în baza căreia s-au stabilit participațiile ce se vor transfera în portofoliul Fondului Proprietatea în momentul înființării acestuia.

** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între CN "Aeroportul Internațional Henri Coandă - București" S.A. și S.N. "Aeroportul Internațional București Băneasa - Aurel Vlaicu" S.A.

*** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A., S.C. Electrica Furnizare Transilvania Sud S.A. și S.C. Electrica Furnizare Muntenia Nord S.A.

Notă: Uzina Mecanică București SA nu a fost inclusă în portofoliul Fondului Proprietatea deoarece Ministerul Finanțelor Publice nu a transferat în fapt fondului participația în această societate.

Obligațiuni sau alte titluri de creanță tranzacționabile emise sau garantate de către stat ori de autorități ale administrației publice centrale

Certificate de trezorerie cu discount

Seria și nr emisiunii	Nr. titluri	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Banca intermediară	Metoda de evaluare
RO1112CTN0P7	2.500	7-sep.-2011	5-sep.-2012	23.435.300,00	4.298,63	498.640,66	23.933.940,66	0,1648%	0,1655%	ING Bank	Preț achiziție cumulat cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziției
RO1112CTN0P7	2.670	7-sep.-2011	5-sep.-2012	24.998.328,90	4.674,92	542.290,79	25.540.619,69	0,1759%	0,1766%	ING Bank	
RO1112CTN0T9	2.100	5-oct.-2011	5-apr.-2012	20.332.809,00	3.645,85	320.835,02	20.653.644,02	0,1422%	0,1428%	ING Bank	
RO1112CTN0U7	2.126	12-oct.-2011	10-sep.-2012	19.993.690,62	3.791,35	307.098,98	20.300.789,60	0,1398%	0,1403%	ING Bank	
RO1112CTN0V5	2.658	26-oct.-2011	24-sep.-2012	24.998.330,52	4.735,54	317.281,00	25.315.611,52	0,1743%	0,1750%	ING Bank	
RO1112CTN0Z7	380	28-oct.-2011	11-ian.-2012	3.752.391,55	634,78	41.260,66	3.793.652,21	0,0261%	0,0262%	BRD Groupe Societe Generale	
RO1112CTN019	1.600	31-oct.-2011	5-ian.-2012	15.824.480,16	2.659,39	164.882,27	15.989.362,43	0,1101%	0,1105%	BRD Groupe Societe Generale	
RO1112CTN0Y9	2.101	23-noi.-2011	22-aug.-2012	19.992.380,65	3.727,54	145.374,19	20.137.754,84	0,1387%	0,1392%	ING Bank	
RO1112CTN100	2.077	7-dec.-2011	6-iul.-2012	19.993.596,63	3.662,28	91.557,00	20.085.153,63	0,1383%	0,1388%	ING Bank	
RO1112CTN0B7	2.050	16-dec.-2011	4-apr.-2012	20.112.827,98	3.519,75	56.315,93	20.169.143,91	0,1389%	0,1394%	BRD Groupe Societe Generale	
Total							195.919.672,51	1,3491%	1,3544%		

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Scadența	Valoare inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Banca Comerciala Romana	12-dec.-2011	4-ian.-2012	RON 20.000.000,00	RON 3.416,67	RON 68.333,33	RON 20.068.333,33	0,1382%	0,1387%	Valoare depozit bancar cumulat cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
Banca Comerciala Romana	28-noi.-2011	4-ian.-2012	RON 13.000.000,00	RON 2.238,89	RON 76.122,22	RON 13.076.122,22	0,0900%	0,0904%	
Banca Comerciala Romana	2-dec.-2011	12-ian.-2012	RON 25.000.000,00	RON 4.305,56	RON 129.166,67	RON 25.129.166,67	0,1730%	0,1737%	
Banca Comerciala Romana	14-dec.-2011	18-ian.-2012	RON 20.000.000,00	RON 3.372,22	RON 60.700,00	RON 20.060.700,00	0,1381%	0,1387%	
Banca Comerciala Romana	12-dec.-2011	24-ian.-2012	RON 5.000.000,00	RON 868,06	RON 17.361,11	RON 5.017.361,11	0,0346%	0,0347%	
BRD Groupe Societe Generale	23-dec.-2011	5-ian.-2012	RON 10.000.000,00	RON 1.527,78	RON 13.750,00	RON 10.013.750,00	0,0690%	0,0692%	
BRD Groupe Societe Generale	5-dec.-2011	5-ian.-2012	RON 21.000.000,00	RON 3.558,33	RON 96.075,00	RON 21.096.075,00	0,1453%	0,1458%	
BRD Groupe Societe Generale	7-dec.-2011	10-ian.-2012	RON 14.000.000,00	RON 2.294,44	RON 57.361,11	RON 14.057.361,11	0,0968%	0,0972%	
BRD Groupe Societe Generale	14-dec.-2011	24-ian.-2012	RON 13.800.000,00	RON 2.357,50	RON 42.435,00	RON 13.842.435,00	0,0953%	0,0957%	
CITI Bank	23-dec.-2011	5-ian.-2012	RON 8.000.000,00	RON 1.166,67	RON 10.500,00	RON 8.010.500,00	0,0552%	0,0554%	
RAIFFEISEN Bank	12-dec.-2011	4-ian.-2012	RON 10.000.000,00	RON 1.527,78	RON 30.555,56	RON 10.030.555,56	0,0691%	0,0693%	
RBS Bank Romania	12-dec.-2011	10-ian.-2012	RON 20.000.000,00	RON 3.333,33	RON 66.666,67	RON 20.066.666,67	0,1382%	0,1387%	
RBS Bank Romania	30-dec.-2011	1-feb.-2012	RON 17.000.000,00	RON 2.951,39	RON 5.902,78	RON 17.005.902,78	0,1171%	0,1176%	
RBS Bank Romania	28-dec.-2011	8-feb.-2012	RON 13.000.000,00	RON 2.347,22	RON 9.388,89	RON 13.009.388,89	0,0896%	0,0899%	
UNICREDIT TIRIAC Bank	28-noi.-2011	6-ian.-2012	RON 20.000.000,00	RON 3.611,11	RON 122.777,78	RON 20.122.777,78	0,1386%	0,1391%	
UNICREDIT TIRIAC Bank	19-dec.-2011	16-ian.-2012	RON 10.000.000,00	RON 1.875,00	RON 24.375,00	RON 10.024.375,00	0,0690%	0,0693%	
UNICREDIT TIRIAC Bank	28-dec.-2011	13-feb.-2012	RON 16.000.000,00	RON 2.977,78	RON 11.911,11	RON 16.011.911,11	0,1103%	0,1107%	
UNICREDIT TIRIAC Bank	19-dec.-2011	13-feb.-2012	RON 10.000.000,00	RON 1.944,44	RON 25.277,78	RON 10.025.277,78	0,0690%	0,0693%	
UNICREDIT TIRIAC Bank	30-dec.-2011	16-ian.-2012	RON 15.000.000,00	RON 2.604,17	RON 5.208,33	RON 15.005.208,33	0,1033%	0,1037%	
ING Bank	30-dec.-2011	4-ian.-2012	RON 4.950.194,78	RON 137,51	RON 275,01	RON 4.950.469,79	0,0341%	0,0342%	
ING Bank	30-dec.-2011	4-ian.-2012	EUR 27,09	RON -	RON -	RON 117,02	0,0000%	0,0000%	
BRD Groupe Societe Generale	30-dec.-2011	4-ian.-2012	RON 9.730.031,97	RON 1.156,79	RON 2.313,59	RON 9.732.345,56	0,0670%	0,0673%	
Total						RON 296.356.800,71	2,0408%	2,0487%	

Evoluția activului net și a valorii unitare a activului net în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1/ 31 Decembrie 2010	An T/ 31 Decembrie 2011
Activ net	-	15.328.167.848,58	14.465.379.292,28
VUAN	-	1,1124	1,0788

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București, în calitate de administrator unic al S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Grzegorz Konieczny
Reprezentant legal

Marius Nechifor
Reprezentant Compartiment de Control Intern

ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala București

Cristina Bulată
Director Departament Decontari Operatiuni Persoane Juridice

Mihaela Savu
Economist

Anexa 3

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

SITUAȚII FINANCIARE INDIVIDUALE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR

ÎNCHEIAT LA

31 DECEMBRIE 2011

Întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară

Cuprins

Raportul Auditorului Independent.	117
Situația rezultatului global	119
Situația poziției financiare.	120
Situația modificărilor capitalurilor proprii.	121
Situația fluxurilor de numerar.	123
Note la situațiile financiare.	124

A acționarilor
S.C. Fondul Proprietatea S.A.
București, România

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Raport asupra situațiilor financiare individuale

1. Noi am auditat situațiile financiare individuale ale S.C. Fondul Proprietatea S.A. („Fondul”), care cuprind situația poziției financiare individuală încheiată la 31 decembrie 2011, precum și situația rezultatului global individual, situația modificărilor capitalurilor proprii individuală și situația fluxurilor de numerar individuale pentru anul încheiat la data respectivă, împreună cu un sumar al politicilor contabile semnificative și alte informații explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare individuale

- 2 Conducerea este responsabilă de întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare individuale în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare individuale care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

Responsabilitatea auditorului

- 3 Responsabilitatea noastră este aceea de a exprima o opinie cu privire la aceste situații financiare individuale pe baza auditului nostru. Noi am efectuat auditul în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit. Aceste standarde prevăd conformitatea cu cerințele etice, planificarea și efectuarea auditului în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare individuale sunt lipsite de denaturări semnificative.
- 4 Un audit implică efectuarea de proceduri în vederea obținerii de probe de audit cu privire la sumele și prezentările din situațiile financiare individuale. Procedurile selectate depind de raționamentul auditorului, inclusiv de evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare individuale, cauzată fie de fraudă, fie de eroare. În efectuarea acelor evaluări ale riscului, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea de către entitate și prezentarea fidelă a situațiilor financiare individuale, în vedere conceperii de proceduri de audit care să fie adecvate circumstanțelor, dar nu cu scopul exprimării unei opinii cu privire la eficiența controlului intern al entității. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile și caracterului rezonabil al estimărilor contabile efectuate de către conducere, precum și evaluarea prezentării generale a situațiilor financiare individuale.
- 5 Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a oferi o bază pentru opinia noastră de audit.

Opinia

- 6 În opinia noastră, situațiile financiare individuale prezintă fidel, din toate punctele de vedere semnificative, poziția financiară individuală a S.C. Fondul Proprietatea S.A. la 31 decembrie 2011, și performanța sa financiară individuală și fluxurile sale de numerar individuale pentru anul încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană.

Observații

- 7 Atragem atenția asupra Notei 2 (a) la situațiile financiare individuale, care afirmă faptul că situațiile financiare consolidate ale Fondului elaborate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană nu au fost încă emise. Nota 2 (a) la situațiile financiare individuale oferă clarificări referitoare la momentul publicării situațiilor financiare consolidate și asupra metodei de înregistrare a investițiilor în filiale în situațiile financiare individuale. Opinia noastră nu este modificată în legătură cu acest aspect.
- 8 Atragem atenția asupra faptului că, în timpul anului 2011, un număr de economii majore din lume s-au confruntat cu o puternică volatilitate a piețelor de capital și cu restricții severe ale piețelor de credit. Ca rezultat al tulburărilor recente de pe piețele de capital și de credit la nivel global și în România, indiferent de orice măsuri posibile de stabilizare pe care Statul român le poate implementa, incertitudinea economică este aceea care caracterizează disponibilitatea continuă și costul creditelor pentru partenerii Fondului, dezvoltarea viitoare a piețelor și cererea aferentă de bunuri și servicii. Posibilitatea ca incertitudinea economică să continue în viitorul apropiat și, prin urmare, posibilitatea ca activele Fondului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activității și impactul corespunzător asupra profitabilității Fondului nu pot fi estimate într-o manieră credibilă la data prezentului raport. Opinia noastră nu este modificată în legătură cu acest aspect.

Alte aspecte

- 9 Acest raport este adresat exclusiv acționarilor Fondului în ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta acționarilor Fondului acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit financiar, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de Fond și de acționarii acestuia, în ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formată.

Deloitte Audit SRL

Deloitte Audit S.R.L.
București, România
15 Martie 2012

**SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

		Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
	<i>Nota</i>		
Venituri brute din dividende	6	522.433.185	181.244.262
Venituri din dobânzi	7	41.129.291	131.466.209
Reluări de ajustări pentru deprecierea dividendelor de încasat	16	28.323.677	-
Reluări de ajustări pentru depreciere aferente instrumentelor de capitaluri proprii scoase din gestiune	18	21.545.871	-
Pierderi din deprecierea creanțelor privind capitalul	17	(10.001.304)	-
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	18	(51.691.805)	(29.299.487)
Pierderi din deprecierea dividendelor de încasat		-	(18.307)
Câștiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii	8	8.799.778	-
Câștiguri/ (Pierderi) nete din diferențe de curs valutar	9	700.842	(9.165.151)
Alte venituri operaționale	10	12.187.358	1.016.631
Câștig net din activitatea operațională		573.426.893	275.244.157
Cheltuieli cu personalul		(644.081)	(4.068.409)
Alte cheltuieli operaționale	11	(54.243.301)	(47.488.391)
Cheltuieli operaționale		(54.887.382)	(51.556.800)
Profit înainte de impozitare		518.539.511	223.687.357
Cheltuieli cu impozitul pe profit	12	(472.220)	(8.676.905)
Profitul perioadei		518.067.291	215.010.452
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare		(846.265.840)	1.299.502.268
Venit / (cheltuială) privind impozitul pe profit amânat	12	135.402.535	(207.920.363)
Total alte elemente ale rezultatului global		(710.863.305)	1.091.581.905
Total rezultat global aferent perioadei		(192.796.014)	1.306.592.357
Profitul pe acțiune, de bază și diluat		0,04	0,02

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere în data de 14 martie 2012 de:

Grzegorz Maciej Konieczny

Reprezentant Legal, în numele

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București,
în calitate de administrator unic al S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A

Notele prezentate în paginile 124 – 166 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2011
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	<i>Nota</i>	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Active			
Numerar și conturi curente	13	1.912.808	7.207.864
Depozite la bănci	14	296.356.801	1.071.263.726
Certificate de trezorerie	15	195.919.673	248.021.476
Dividende de încasat	16	52.479.298	4.069.237
Instrumente de capitaluri proprii	18	10.731.642.468	10.861.557.101
Creanțe privind impozitul pe profit amânat	19	479.029.966	338.979.156
Alte active	20	2.558.644	1.901.634
Total active		11.759.899.658	12.533.000.194
Datorii			
Datorii față de acționari privind capitalul	21	-	9.730.381
Alte datorii	22	42.266.294	59.842.804
Total datorii		42.266.294	69.573.185
Capitaluri proprii			
Capital social	23	13.778.392.208	13.778.392.208
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	23	1.240.275.189	1.951.138.494
Alte rezerve	23	250.102.759	222.823.865
Acțiuni proprii	23	(120.268.583)	-
Rezultat reportat		(3.430.868.209)	(3.488.927.558)
Total capitaluri proprii		11.717.633.364	12.463.427.009
Total datorii și capitaluri proprii		11.759.899.658	12.533.000.194

Notele prezentate în paginile 124 – 166 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

**SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2011**

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 31 decembrie 2009	13.757.592.587	859.556.589	199.454.493		(2.556.251.836)	12.260.351.833
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	215.010.452	215.010.452
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	1.299.502.268	-	-	-	1.299.502.268
Impozitul pe profit amânat aferent veniturilor și cheltuielilor recunoscute direct în capitalurile proprii	-	(207.920.363)	-	-	-	(207.920.363)
Total rezultat global		1.091.581.905				1.091.581.905
Total rezultat global aferent perioadei	-	1.091.581.905	-	-	215.010.452	1.306.592.357
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Transferuri la alte rezerve	-	-	23.369.372	-	(23.369.372)	-
Majorări ale capitalului social	20.799.621	-	-	-	-	20.799.621
Dividende declarate	-	-	-	-	(1.124.316.802)	(1.124.316.802)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	20.799.621	-	23.369.372	-	(1.147.686.174)	(1.103.517.181)
Sold la 31 decembrie 2010	13.778.392.208	1.951.138.494	222.823.865	-	(3.488.927.558)	12.463.427.009

Notele prezentate în paginile 124 – 166 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

**SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2011**
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 31 decembrie 2010	13.778.392.208	1.951.138.494	222.823.865	-	(3.488.927.558)	12.463.427.009
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	518.067.291	518.067.291
Alte elemente ale rezultatului						
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	(846.265.840)	-	-	-	(846.265.840)
Impozitul pe profit amânat aferent veniturilor și cheltuielilor recunoscute direct în capitalurile proprii	-	135.402.535	-	-	-	135.402.535
Total rezultat global	-	(710.863.305)	-	-	-	(710.863.305)
Total rezultat global aferent	-	(710.863.305)	-	-	518.067.291	(192.796.014)
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri						
Transferuri la alte rezerve	-	-	27.278.894	-	(27.278.894)	-
Răscumpărare acțiuni proprii	-	-	-	(120.268.583)	-	(120.268.583)
Dividende declarate	-	-	-	-	(432.729.048)	(432.729.048)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	-	27.278.894	(120.268.583)	(460.007.942)	(552.997.631)
Sold la 31 decembrie 2011	13.778.392.208	1.240.275.189	250.102.759	(120.268.583)	(3.430.868.209)	11.717.633.364

Notele prezentate în paginile 124 – 166 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

**SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Numerar din activități de exploatare		
Încasări din vânzarea de instrumente de capitaluri proprii	13.375.649	-
Răscumpărări /(achiziții) de certificate de trezorerie, nete	52.838.373	(246.272.509)
Dobânzi încasate	46.014.449	141.310.236
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	497.369.612	174.979.855
Pierderi realizate din variația cursului de schimb, aferente numerarului și echivalentelor de numerar	(303.030)	(9.136.993)
Colectarea de depozite la bănci cu maturități mai mari de trei luni, net	378.486.499	930.163.463
Încasări de dobânzi ca urmare a plății dividendelor cu întârziere	12.488.059	-
Alte încasări	135.339	-
Impozit pe profit plătit	(1.109.707)	(15.379.807)
Plata salariilor și a contribuțiilor aferente	(894.909)	(6.340.215)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(52.345.240)	(20.801.609)
Achiziții de instrumente de capitaluri proprii	(769.842.368)	(47.335.500)
Numerar net din activități de exploatare	176.212.726	901.186.921
Numerar din activități de investiții		
Încasări din vânzarea imobilizărilor corporale	-	94.727
Achiziția de imobilizări corporale	-	(22.427)
Numerar net din activități de investiții	-	72.300
Numerar din activități de finanțare		
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(452.037.883)	(1.093.273.369)
Răscumpărări de acțiuni proprii	(120.268.583)	-
Aporturi în numerar la capitalul social	-	33.566.590
Alte aporturi ale acționarilor	-	9.395.641
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(572.306.466)	(1.050.311.138)
Creșterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(396.093.740)	(149.124.217)
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie 2011	693.486.892	842.566.967
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar denumite în valută	-	(28.158)
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie 2011	297.393.152	693.414.592
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Numerar	1.912.808	7.207.864
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	295.480.344	686.279.028
	297.393.152	693.486.892

Notele prezentate în paginile 124 – 166 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

1. Informații generale

Fondul Proprietatea S.A. („Fondul Proprietatea” sau „Fondul”) este un organism de plasament colectiv, sub forma unei societăți de investiții de tip închis, înființat prin Legea 247/2005 și Hotărârea Guvernului 1481/2005, fiind înregistrată în București la data de 28 decembrie 2005. Adresa sediului social al Fondului este în Strada Buzești, nr. 78-80, Etaj 7, Sector 1, București.

Fondul își derulează activitatea în conformitate cu Legea 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare, Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările ulterioare și Legea 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

În conformitate cu actul său constitutiv, principala activitate desfășurată de Fond o constituie administrarea și gestionarea portofoliului. Fondul desfășoară și alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

Fondul a fost constituit pentru a realiza plata în echivalent-acțiuni a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv de statul român în timpul regimului comunist, în cazul în care respectivele imobile nu au fost retrocedate în natură.

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București („Administratorul Fondului”) a fost numit managerul și administratorul unic al Fondului în data de 29 septembrie 2010.

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea este o societate listată pe piața la vedere administrată de Bursa de Valori București, la categoria 1 (Acțiuni) a Sectorului Titluri de capital, având codul ISIN ROFPTAACNOR5, sub simbolul „FP”.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare individuale au fost întocmite în conformitate cu cerințele Standardelor Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”).

Fondul a întocmit aceste situații financiare individuale pentru a oferi utilizatorilor informații financiare suplimentare cu privire la portofoliul său. Conform cerințelor legislației în vigoare, Fondul va întocmi și publica ulterior, situațiile financiare consolidate ale grupului.

(b) Bazele evaluării

Situațiile financiare au fost întocmite pe baza costului istoric, cu excepția instrumentelor de capitaluri proprii listate pe o piață activă, care sunt evaluate la valoarea justă.

(c) Moneda funcțională și de prezentare

Situațiile financiare sunt prezentate în Lei. Leul reprezintă și moneda funcțională a Fondului. Toate informațiile financiare prezentate în Lei au fost rotunjite la cea mai apropiată unitate.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

2. Bazele întocmirii (continuare)

(d) Utilizarea estimărilor

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS implică din partea conducerii utilizarea unor raționamente, estimări și presupuneri ce afectează aplicarea politicilor contabile și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de aceste estimări.

Estimările și presupunerile sunt revizuite periodic. Modificările estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimările sunt revizuite și în perioadele viitoare, dacă acestea sunt afectate.

Informațiile referitoare la principalele incertitudini în estimare și raționamente legate de aplicarea politicilor contabile, care au un impact semnificativ asupra sumelor recunoscute în situațiile financiare, sunt incluse în următoarele note:

- Nota 5 – Managementul riscului financiar;
- Nota 11 – Alte cheltuieli operaționale;
- Nota 18 – Evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii;
- Nota 19 – Recunoașterea creanțelor privind impozitul pe profit amânat;
- Nota 22 – Alte datorii;
- Nota 24 – Contingențe.

(e) Reclasificarea informațiilor comparative

Pentru consistență cu prezentarea informațiilor în anul curent, Fondul a reclasificat anumite elemente de venituri și cheltuieli din situația rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile prezentate mai jos au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare.

(a) Filiale și entități asociate

Filialele sunt entități controlate de către Fond. Controlul există atunci când Fondul are capacitatea de a guverna politicile financiare și operaționale ale unei entități astfel încât să obțină beneficii din activitatea acesteia. Când este cazul, sunt luate în considerare în evaluarea controlului drepturile de vot potențiale care sunt exercitabile în momentul respectiv.

Entitățile asociate sunt acele entități în care Fondul are influență semnificativă, dar nu și control sau control comun asupra politicilor financiare și operaționale. Existența influenței semnificative este determinată prin analiza structurii acționariatelor societăților în care Fondul deține 20 procente sau mai mult din drepturile de vot, a actelor lor constitutive și a capacității Fondului de a participa la luarea deciziilor în ceea ce privește politicile financiare și operaționale ale acestor societăți. Fondul nu exercită o influență semnificativă asupra unui număr de societăți în care deține între 20 și 50 procente din drepturile de vot. În această situație se află societățile în care drepturile Fondului ca acționar minoritar sunt de natură protectivă și nu participativă și acționarul majoritar, sau grupul de acționari care reprezintă majoritatea deținerilor în societate, acționează fără a lua în considerare opiniile Fondului.

Listele investițiilor în filiale și a investițiilor în entități asociate la 31 decembrie 2011 sunt prezentate în notele 25 (c) și (d). În aceste situații financiare individuale investițiile în filiale și entități asociate sunt contabilizate în conformitate cu IAS 39 *Instrumente financiare: Recunoaștere și Evaluare*, ca active financiare disponibile pentru vânzare (a se vedea mai jos politica contabilă 3(c)).

(b) Moneda străină

Tranzacțiile în monede străine sunt înregistrate în moneda funcțională a Fondului la cursurile de schimb de la datele tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare denominate în monede străine la data raportării sunt transformate în moneda funcțională la cursurile de schimb din ziua respectivă. Câștigurile și pierderile din cursul de schimb valutar aferente elementelor monetare reprezintă diferența dintre costul amortizat în moneda funcțională la începutul perioadei, ajustat cu dobânda efectivă și plățile din cursul perioadei, și costul amortizat exprimat în moneda străină și transformat în moneda funcțională la cursul de schimb de la sfârșitul perioadei. Activele și datoriile nemonetare denominate în monede străine evaluate la valoare justă sunt transformate în moneda funcțională la cursurile de schimb din data determinării valorii juste. Diferențele de curs de schimb valutar ce apar în urma transformării sunt recunoscute în rezultatul perioadei.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine publicate de Banca Națională a României la 31 decembrie 2011 sunt următoarele: 4,3197 Lei/EUR și 3,3393 Lei/USD (31 decembrie 2010: 4,2848 Lei/EUR și 3,2045 Lei/USD).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active și datorii financiare

(i) Recunoaștere

Fondul recunoaște activele și datoriile financiare la data la care acesta devine parte conform prevederilor contractuale ale instrumentului.

Activele și datoriile financiare sunt recunoscute inițial la valoare justă, la care se adaugă orice costuri de tranzacționare direct atribuibile, cu excepția instrumentelor de capitaluri proprii ale căror valori juste nu pot fi evaluate în mod credibil, acestea fiind recunoscute inițial la cost.

Costul instrumentelor de capitaluri proprii aduse ca aport în natură de către statul român la capitalul social al Fondului este determinat în conformitate cu prevederile Legii 247/2005, modificată prin Ordonanța de Urgență a Guvernului („OUG”) 81/2007, după cum urmează:

- pentru acțiunile primite de Fond la data constituirii sale în decembrie 2005, costul este egal:
 - fie cu prețul mediu ponderat al ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare, dacă ultima din cele 90 de ședințe de tranzacționare a fost cu cel mult 60 de zile înainte de data de 24 noiembrie 2005, pentru societățile listate la bursa de valori și al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă cel puțin 0,3% din capitalul lor social;
 - fie cu valoarea contabilă a capitalurilor proprii la 31 decembrie 2004, determinată conform situațiilor financiare statutare, înmulțită cu procentul de deținere al Fondului, pentru societățile nelistate și pentru societățile listate al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă mai puțin de 0,3% din capitalul lor social;
- pentru acțiunile primite în iunie 2007, conform OUG 81/2007, costul este egal:
 - fie cu prețul mediu ponderat al ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare înainte de data de 29 iunie 2007, pentru societățile listate la bursa de valori și al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă cel puțin 0,3% din capitalul lor social;
 - fie cu valoarea contabilă a capitalurilor proprii la 31 decembrie 2006, determinată conform situațiilor financiare statutare, înmulțită cu procentul de deținere al Fondului, pentru societățile nelistate și pentru societățile listate al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă mai puțin de 0,3% din capitalul lor social;
- pentru acțiunile suplimentare primite în societăți pe care statul român le deține și în care statul a făcut aporturi în natură (acțiuni ce sunt primite de Fond pentru a nu își dilua participația), costul pentru Fond este reprezentat de valoarea nominală a acțiunilor primite.

Fuziunile societăților din portofoliu sunt recunoscute la data la care fuziunea este înregistrată la Registrul Comerțului.

(ii) Clasificare

A se vedea politicile contabile 3(d), (e), (f) și (g).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active și datorii financiare (continuare)

(iii) Derecunoaștere

Fondul derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile contractuale de a primi fluxuri de numerar din acel activ expiră, sau atunci când drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente activului financiar respectiv sunt transferate într-o tranzacție în care sunt transferate și cea mai mare parte din riscurile și beneficiile legate de deținerea activului financiar. Orice interes în activele financiare transferate reținut sau creat de Fond este recunoscut separat ca activ sau ca datorie.

Fondul derecunoaște o datorie financiară atunci când obligațiile contractuale au fost achitate, anulate sau au expirat.

(iv) Compensare

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în situația poziției financiare doar atunci când Fondul are dreptul legal de compensare și intenționează să realizeze compensarea pe o bază netă sau să încaseze activul și să stingă datoria simultan. Veniturile și cheltuielile sunt prezentate pe o bază netă doar atunci când standardele contabile permit acest lucru, sau când câștigurile și pierderile provin dintr-un grup de tranzacții similare.

(v) Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezintă valoarea la care sunt evaluate activele sau datoriile financiare în momentul recunoașterii inițiale, minus plățile de principal, plus sau minus amortizarea cumulată, determinată prin metoda dobânzii efective, a oricărei diferențe dintre valoarea recunoscută inițial și valoarea la data maturității, și minus orice reduceri din depreciere.

(vi) Evaluarea la valoarea justă

Valoarea justă reprezintă valoarea la care poate fi tranzacționat un activ, sau stinsă o datorie, între părți interesate și în cunoștință de cauză, în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții echitabile la data evaluării.

Atunci când este posibil, Fondul determină valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii utilizând cotațiile instrumentului respectiv la data raportării pe o piață activă. O piață este considerată activă atunci când cotațiile sunt disponibile în mod rapid și regulat și dovedesc existența unor tranzacții de piață reale, regulate și realizate în condiții echitabile.

Dacă piața unui instrument de capitaluri proprii nu este activă, Fondul încearcă să stabilească valoarea sa justă pe baza unei tehnici de evaluare.

Cea mai bună dovadă a valorii juste a unui instrument financiar la momentul recunoașterii inițiale este prețul de tranzacționare, adică valoarea justă a contravalorii plătite sau primite, în afară de cazul în care valoarea justă a instrumentului este evidențiată prin compararea cu alte tranzacții curente observabile pe piață ale aceluiași instrument (fără a-l modifica pe el sau forma sa) sau pe baza unei tehnici de evaluare ale cărei variabile includ doar date de pe piețele observabile. Atunci când prețul de tranzacționare reprezintă cea mai bună dovadă a valorii juste la recunoașterea inițială, instrumentul financiar este evaluat inițial la prețul de tranzacționare și orice diferență dintre acesta și valoarea obținută folosind un model de evaluare este recunoscută ulterior în contul de profit și pierdere în funcție de circumstanțele specifice tranzacției, dar nu mai târziu de momentul în care evaluarea este bazată în întregime pe date observabile pe piață sau în care tranzacția este finalizată.

Activele sunt evaluate la prețul de cumpărare și datoriile la prețul de vânzare.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active și datorii financiare (continuare)

(vii) Identificarea și evaluarea deprecierii

La fiecare dată de raportare, Fondul verifică dacă există indicii obiective ale deprecierii activelor financiare. Activele financiare sunt depreciate atunci când indiciile obiective arată apariția unei evenimente care să producă o pierdere, ulterior recunoașterii inițiale a activului, și care să aibă un impact asupra fluxurilor de numerar viitoare generate de activ, acest impact putând fi estimat în mod credibil.

Pierderile din depreciere aferente activelor înregistrate la cost amortizat sunt determinate ca diferență între valoarea contabilă a activului financiar și valoarea fluxurilor de numerar preconizate pentru viitor, actualizată cu rata inițială a dobânzii efective a activului. Pierderile sunt recunoscute în contul de profit și pierdere și sunt reflectate într-un cont de ajustare aferent activelor financiare. Dobânda aferentă activului depreciat este recunoscută în continuare prin reluarea factorului de actualizare. Atunci când un eveniment ulterior determină scăderea valorii pierderii din depreciere, aceasta este reluată în contul de profit și pierdere.

Pierderile din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii înregistrate la valoare justă sunt recunoscute prin transferul pierderii cumulate care a fost recunoscută direct din capitaluri proprii, în contul de profit și pierdere.

Pierderea cumulată eliminată din capitaluri proprii și recunoscută în contul de profit și pierdere reprezintă diferența dintre costul de achiziție și valoarea justă curentă, minus orice pierdere din depreciere recunoscută anterior în contul de profit și pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unui instrument de capitaluri proprii depreciat crește, creșterea valorii va fi recunoscută direct în capitaluri proprii.

Pierderile din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii înregistrate la cost (deoarece valoarea lor justă nu poate fi determinată în mod credibil) sunt evaluate ca diferență între valoarea contabilă și valoarea actualizată a fluxurilor de trezorerie viitoare așteptate, determinată utilizând metode de evaluare general acceptate (ex. evaluarea instrumentelor financiare utilizând metoda comparației de piață). Pierderile sunt recunoscute în contul de profit și pierdere și nu pot fi reversate.

Pentru a determina dacă instrumentele de capitaluri proprii sunt depreciate, Fondul ia în considerare toți factorii relevanți, cum ar fi scăderea semnificativă și pe termen lung a valorii juste sub cost, condițiile pieței și ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențează valoarea recuperabilă a instrumentelor, condițiile financiare și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, inclusiv orice evenimente specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfășurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situații financiare ale emitentului etc.

(d) Numerar și depozite constituite la bănci

Numerarul include bancnote și monede în casierie și conturi curente la bănci.

Depozitele la bănci includ depozite cu maturități inițiale mai mici de trei luni și depozite cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an.

Numerarul și depozitele la bănci sunt înregistrate în situația poziției financiare la cost amortizat.

Depozitele la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni sunt considerate o componentă a numerarului și echivalentelor de numerar în scopul prezentării în situația fluxurilor de numerar.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Investiții deținute până la scadență

Investiții deținute până la scadență sunt active cu plăți fixe sau determinabile și cu o scadență fixă, altele decât instrumentele derivate, pe care Fondul are intenția clară și capacitatea de a le păstra până la scadență, și care nu au fost clasificate ca active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere sau ca disponibile pentru vânzare.

Investiții deținute până la scadență sunt evaluate la costul amortizat utilizând metoda dobânzii efective. Orice vânzare sau reclasificare a unei sume (cu excepția sumelor nesemnificative) din investițiile deținute până la scadență, într-un interval de timp care nu este apropiat de scadență, ar conduce la reclasificarea tuturor acestor investiții în active financiare disponibile pentru vânzare și ar interzice Fondului, în anul curent și în următorii doi ani financiari, clasificarea oricăror investiții ca fiind deținute până la scadență.

La 31 decembrie 2011 și 31 decembrie 2010, Fondul nu deținea active clasificate ca investiții deținute până la scadență.

(f) Active financiare disponibile pentru vânzare

Investițiile Fondului în certificate de trezorerie și instrumente de capitaluri proprii sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare.

(i) Instrumente de capitaluri proprii înregistrate la valoarea justă

Ulterior recunoașterii inițiale, instrumentele de capitaluri proprii (altele decât cele descrise în secțiunea (ii) de mai jos) sunt evaluate la valoare justă și modificările survenite, altele decât pierderile din depreciere, sunt recunoscute direct în capitaluri proprii.

În momentul derecunoașterii instrumentelor, câștigul sau pierderea cumulată este transferat(ă) în contul de profit și pierdere.

(ii) Instrumente de capitaluri proprii înregistrate la cost

Instrumentele de capitaluri proprii care nu au un preț cotate pe o piață activă și a căror valoare justă nu poate fi determinată în mod credibil utilizând o tehnică de evaluare, sunt evaluate la cost, făcând obiectul unor teste de depreciere.

(g) Alte active și datorii financiare

Alte active și datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, minus orice pierderi din depreciere (în cazul datoriilor financiare).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(h) Imobilizări corporale

(i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările corporale sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulată și pierderile cumulate din depreciere. Costul include cheltuielile direct atribuibile achiziției activului.

(ii) Costuri ulterioare

Costul înlocuirii unei părți a imobilizării corporale este recunoscut în valoarea contabilă a acesteia dacă este probabil ca beneficiile economice viitoare din acea parte să revină Fondului și costul său poate fi evaluat în mod credibil. Valoarea contabilă a părții înlocuite este derecunoscută. Costurile întreținerii zilnice a imobilizărilor corporale sunt recunoscute în contul de profit și pierdere în momentul angajării.

(iii) Amortizarea

Amortizarea este recunoscută în contul de profit și pierdere și este calculată utilizând metoda liniară de-a lungul duratei de viață utilă estimată pentru fiecare componentă de imobilizare corporală. Terenurile nu sunt amortizate.

Duratele de viață utilă estimate pentru perioada curentă și perioada comparativă sunt următoarele:

- | | |
|--|----------|
| • Modernizări ale spațiilor închiriate | 3 ani |
| • Echipament IT | 3 ani |
| • Mijloace de transport | 5 ani |
| • Mobilier și alte echipamente | 5-10 ani |

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite la fiecare dată de raportare.

(i) Deprecierea activelor nefinanciare

Valorile contabile ale activelor nefinanciare ale Fondului, altele decât creanțele privind impozitul pe profit amânat, sunt revizuite la fiecare dată de raportare în scopul determinării oricărui indiciu de depreciere. Dacă există un asemenea indiciu, atunci este estimată valoarea recuperabilă a activului.

O pierdere din depreciere este recunoscută dacă valoarea contabilă a activului depășește valoarea sa recuperabilă. Pierderile din depreciere sunt recunoscute în contul de profit și pierdere.

Valoarea recuperabilă a unui activ este cea mai mare valoare dintre valoarea sa în utilizare și valoarea justă minus costurile vânzării. Pentru a determina valoarea în utilizare, fluxurile de numerar preconizate în viitor sunt actualizate cu o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă aprecierile curente ale pieței cu privire la valoarea în timp a banilor și riscul specific al activului.

Pierderile din depreciere recunoscute în perioadele anterioare sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă s-au diminuat sau nu mai există. O pierdere din depreciere este reluată dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea recuperabilă. O pierdere din depreciere se reia doar în măsura în care valoarea contabilă a activului nu depășește valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare, dacă pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(j) Capital social

Acțiunile ordinare sunt clasificate drept capitaluri proprii. Costurile suplimentare direct atribuibile emiterii de acțiuni ordinare sunt recunoscute ca o reducere a capitalurilor proprii, nete de impozitare.

(k) Provizioane

Un provizion este recunoscut atunci când Fondul are o obligație curentă, legală sau implicită, ca rezultat al unui eveniment anterior, obligație care poate fi estimată în mod credibil și pentru a cărei decontare va fi probabil necesară o ieșire de beneficii economice. Provizioanele sunt determinate prin actualizarea fluxurilor de numerar viitoare așteptate, la o rată anterioară impozitării, care să reflecte evaluarea curentă a pieței pentru valoarea în timp a banilor și riscurile specifice datoriei.

(l) Venituri din dividende

Veniturile din dividende aferente instrumentelor de capitaluri proprii listate sunt recunoscute în contul de profit și pierdere la data ex-dividend. Veniturile din dividende aferente acțiunilor nelistate sunt recunoscute în contul de profit și pierdere la data declarării.

Atunci când Fondul primește sau decide să primească dividende sub forma unor acțiuni suplimentare și nu în numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la valoarea dividendelor în numerar la care se renunță, având ca debit corespondent investiții suplimentare.

Atunci când sunt primite acțiuni gratuite fără alternativă în numerar și doar anumiți acționari primesc acțiuni gratuite, acțiunile primite sunt evaluate la valoare justă și este recunoscută o sumă corespunzătoare ca venituri din dividende. Pe de altă parte, dacă toți acționarii primesc acțiuni gratuite proporțional cu participația lor, nu este recunoscut venit din dividende, întrucât valoarea justă a intereselor Fondului nu este afectată de distribuirea de acțiuni gratuite.

Fondul recunoaște dividende primite de la filiale ca venit în situațiile financiare individuale atunci când este stabilit dreptul său de a primi dividende.

Pentru plățile de dividende cu întârziere, Fondul inițiază acțiuni legale de recuperare (conciliere, litigii etc.). Fondul este îndreptățit să perceapă penalități pentru dividendele nete plătite cu întârziere, aplicând rata de dobândă legală penalizatoare conform legislației în vigoare. Veniturile din penalități aferente dividendelor sunt recunoscute în exercițiul financiar în care încasarea devine certă.

Veniturile din dividende sunt prezentate brut de impozitul pe dividend reținut la sursă, care este recunoscut ca un impozit pe profit.

(m) Dobânzi

Veniturile și cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în contul de profit și pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările în numerar preconizate în viitor pe durata de viață estimată a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă) pentru a obține valoarea contabilă a activului sau datoriei financiare.

Veniturile din dobânzi sunt aferente conturilor curente, depozitelor constituite la bănci și certificatelor de trezorerie.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Significant accounting policies (continued)

(n) Veniturile rezultate din vânzarea titlurilor de valoare

Câștigurile și pierderile aferente imobilizărilor financiare vândute sunt recunoscute în contul de profit și pierdere la data derecunoașterii imobilizărilor financiare.

(o) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar

Câștigurile și pierderile din diferențe de curs valutar sunt prezentate pe o bază netă și includ diferențele de curs valutar realizate și nerealizate. Majoritatea câștigurilor și pierderilor sunt asociate conturilor curente și depozitelor în valută constituite la bănci.

(p) Cheltuieli

Toate cheltuielile sunt recunoscute în contul de profit și pierdere pe baza contabilității de angajamente.

(q) Impozitul pe profit

Cheltuielile cu impozitului pe profit cuprind impozitul curent și cel amânat. Impozitul curent include de asemenea impozitul pe dividende reținut la sursă.

Cheltuielile cu impozitul pe profit sunt recunoscute în contul de profit și pierdere cu excepția cazului în care sunt asociate unor elemente recunoscute direct în capitalurile proprii, când sunt recunoscute în capitalurile proprii.

Impozitul curent reprezintă impozitul aferent profitului impozabil anual, utilizând cotele de impozitare reglementate sau în mare măsură reglementate la data raportării, și orice ajustări ale impozitului plătit aferent anilor precedenți.

Impozitul amânat este recunoscut, având în vedere diferențele temporare dintre valorile contabile ale activelor și datoriilor utilizate în scopuri de raportare financiară și valorile utilizate în scopuri fiscale. Impozitul amânat nu este recunoscut în cazul următoarelor diferențe temporare: recunoașterea inițială a activelor și datoriilor într-o tranzacție care nu este o combinație de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil, nici pe cel impozabil, și diferențele asociate investițiilor în filiale și entități controlate în comun, în măsura în care există posibilitatea ca diferențele să nu fie reluate în viitorul previzibil.

Impozitul amânat este evaluat folosind cotele de impozitare ce se așteaptă a fi aplicate diferențelor temporare la momentul reluării, pe baza legilor aprobate sau în mare măsură aprobate la data raportării.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(q) Impozitul pe profit (continuare)

Creanțele și datoriile privind impozitul amânat sunt compensate dacă există un drept legal de a compensa activele și datoriile privind impozitul curent și sunt asociate impozitului pe profit perceput de aceeași autoritate fiscală de la aceeași entitate impozabilă, sau de la entități diferite, dar care intenționează să deconteze datoriile și creanțele privind impozitul curent pe o bază netă, sau să încaseze creanțele și să deconteze datoriile în mod simultan.

O creanță privind impozitul amânat este recunoscută în limita probabilității că va exista profit impozabil viitor față de care pot fi utilizate diferențele temporare. Creanțele privind impozitul amânat sunt revizuite la fiecare dată de raportare și sunt reduse în măsura în care nu mai este probabil să fie realizate beneficiile fiscale asociate.

Impozitul suplimentar rezultat din distribuirea de dividende de către Fond este recunoscut o dată cu recunoașterea datoriei de plată a dividendelor asociate.

Efectul asupra impozitului amânat a oricăror modificări ale cotelor de impozitare este înregistrat în contul de profit și pierdere, cu excepția cazului în care este asociat unor elemente înregistrate anterior sau creditate direct în capitaluri proprii.

Cota de impozitare aplicabilă este de 16% (impozitul pe profit, cât și impozitul pe dividende).

(r) Beneficiile angajaților

(i) Pensii și alte beneficii post angajare

Fondul, în cursul normal al activității, realizează plăți către statul român în numele angajaților săi. Toți angajații Fondului au aderat la planul de pensii al statului român. Fondul nu operează nici o altă schemă de pensii sau plan de beneficii post angajare și, în consecință, nu are nici o obligație cu privire la pensii. În plus, Fondul nu este obligat să ofere beneficii suplimentare angajaților săi.

(ii) Compensațiile pentru încetarea contractului de muncă

Compensațiile pentru încetarea contractului de muncă sunt recunoscute ca o cheltuială atunci când Fondul își asumă, în mod demonstrabil, fără posibilitatea realistă de retragere, angajamentul în privința unui plan oficial detaliat referitor fie la încetarea contractului de muncă înainte de data normală de pensionare, fie la acordarea de compensații pentru încetarea contractului de muncă (în urma unei oferte făcute pentru a încuraja disponibilizarea voluntară).

Compensațiile pentru disponibilizarea voluntară sunt recunoscute ca o cheltuială dacă Fondul a făcut o ofertă pentru a încuraja disponibilizarea voluntară, este probabil ca oferta să fie acceptată și numărul de persoane care vor accepta oferta poate fi estimat în mod credibil.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(s) Acțiuni proprii

Fondul recunoaște acțiunile proprii (răscumpărarea acțiunilor proprii) la data înregistrării tranzacției pe piața pe care acțiunile se tranzacționează (data tranzacției); acțiunile proprii sunt înregistrare la valoarea de achiziție, incluzând comisioanele de brokeraj.

(t) Dividende de distribuit

Dividendele declarate de către Fond sunt recunoscute ca dividende de plată la data la are loc Adunarea Generală a Acționarilor Fondului în care este aprobată distribuția de dividende, aceasta fiind data de la care Fondul are obligația de a plăti dividendele.

Conform prevederilor legislației în vigoare, Fondul poate anula dreptul acționarilor de a colecta dividendele neîncasate de mai mult de 3 ani, de la data la care a început distribuirea lor. La data prescrierii dividendelor, Fondul va înregistra valoarea acestora ca venit în contul de profit și pierdere. Fondul nu a înregistrat astfel de venituri în cursul anilor 2011 sau 2010.

(u) Standarde și interpretări în vigoare în prezent

Următoarele amendamente ale standardelor existente, emise de Comitetul Internațional al Standardelor Contabile ("IASB") și adoptate de Uniunea Europeană ("UE") sunt în vigoare pentru perioada curentă:

- Amendamente la *IAS 24 "Părți afiliate: Prezentare"* – simplificarea cerințelor de prezentare pentru entitățile guvernamentale și clarificarea definiției părții afiliate, adoptată de UE pe 19 iulie 2010 (aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2011);
- Amendamente la *IAS 32 "Instrumente Financiare: Prezentare"* – tratamentul contabil al drepturilor de emisiune, adoptate de UE pe 23 decembrie 2009 (aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 februarie 2011);
- Amendamente la *diverse standarde și interpretări, îmbunătățiri ale IFRS (2010)* rezultând din proiectul anual de îmbunătățire al IFRS publicat pe 6 mai 2010 (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7, IAS 1, IAS 27, IAS 34, IFRIC 13) cu scopul de a elimina inconsistențele și a clarifica formulările, adoptate de UE pe 18 februarie 2011 (amendamentele sunt aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2010 sau 1 ianuarie 2011 în funcție de standardul/interpretarea la care se referă);
- IFRIC 19 "*Stingerea datoriilor financiare cu instrumente de capitaluri proprii*" adoptat de UE pe 23 iulie 2010 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2010).

Adoptarea acestor amendamente ale standardelor existente nu determină schimbări ale politicilor contabile ale Fondului.

(v) Standarde și interpretări emise de IASB și adoptate de UE, dar neintrate în vigoare

La data aprobării acestor situații financiare, următoarele standarde, revizuirii și interpretări adoptate de UE erau emise, dar neintrate încă în vigoare:

- Amendamente la *IFRS 7 "Instrumente Financiare: Prezentare"* – transferul activelor financiare, adoptate de UE în 22 noiembrie 2011 (aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2011).

Fondul anticipează că adoptarea acestor standarde, revizuirii și interpretări nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare în perioada în care se vor aplica pentru prima dată.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(w) Standarde și Interpretări emise de IASB și neadoptate încă de UE

În prezent, standardele internaționale de raportare financiară așa cum au fost adoptate de UE nu diferă semnificativ de reglementările adoptate de Comitetul Internațional al Standardelor Contabile ("IASB"), cu excepția următoarelor standarde, amendamente și interpretări, a căror aplicare nu a fost aprobată până la data autorizării acestor situații financiare:

- *IFRS 9 "Instrumente Financiare"* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2015);
- *IFRS 11 "Asocieri în participație"* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013);
- *IFRS 12 "Prezentarea relațiilor cu alte entități"* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013);
- *IFRS 13 "Evaluarea la valoare justă"* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013);
- *IAS 27 (revizuit în 2011) "Situații financiare individuale"* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013);
- *IAS 28 (revizuit în 2011) "Investiții în subsidiare și întreprinderi asociate"* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013);
- Amendamente la *IFRS 7 "Instrumente Financiare: Prezentare – compensarea activelor și datoriilor financiare"* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013);
- Amendamente la *IFRS 9 "Instrumente Financiare"* și *IFRS 7 "Instrumente Financiare: Prezentare"* – obligativitatea datei aplicării și cerințele de prezentare în perioada de tranziție
- Amendamente la *IAS 1 "Prezentarea situațiilor financiare"* – prezentarea altor elemente ale rezultatului global (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2012);
- Amendamente la *IAS 12 "Impozitul pe profit"* – impozitul pe profit amânat: recuperarea activelor suport (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2012);
- Amendamente la *IAS 32 "Instrumente financiare: prezentare"* – compensarea activelor și datoriilor financiare (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);

Fondul anticipează că adoptarea acestor standarde, revizuirii și interpretări, cu excepția IFRS 9, nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare în perioada în care se vor aplica pentru prima dată.

În același timp, contabilitatea instrumentelor de acoperire a riscului privind portofoliul de active și datorii financiare, a căror principii nu au fost încă adoptate de UE, este încă nereglementată.

Conform estimărilor Fondului, aplicarea contabilității instrumentelor derivate pentru portofoliul de active și datorii financiare conform *IAS 39 "Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare"*, nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

4. Administrarea riscurilor financiare

Portofoliul de investiții al Fondului cuprinde instrumente de capitaluri proprii listate și nelistate.

Activitatea de investire a Fondului este expusă diferitelor tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și pieței pe care investește. Principalele tipuri de riscuri financiare la care este expus Fondul sunt riscul de piață, riscul de credit și riscul de lichiditate.

După constituirea sa în decembrie 2005, activitatea Fondului s-a concentrat asupra clarificării unor aspecte de natură juridică referitoare la transferarea acțiunilor de la statul român și nu asupra tranzacționării efective a acțiunilor deținute. În consecință, înaintea preluării managementului Fondului de către Administratorul Fondului, acesta a adoptat o politică de administrare pasivă a portofoliului și nu a elaborat politici sau proceduri formale de risc.

Începând cu data de 29 septembrie 2010, Administratorul Fondului a implementat procedurile de administrare a riscurilor financiare aplicate global de către Franklin Templeton Investments.

(a) Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca modificarea prețurilor și ratelor pieței, precum prețurile acțiunilor, ratele de dobândă și cursurile de schimb să afecteze veniturile Fondului sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Obiectivul în administrarea riscului de piață este gestionarea și controlul expunerilor la riscul de piață în parametri acceptabili, în condițiile optimizării rentabilității.

(i) Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii

Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii reprezintă riscul ca valoarea unui astfel de instrument să fluctueze ca urmare a modificărilor prețurilor de pe piață, fie din cauza unor factori specifici emitentului sau a unor factori ce afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață.

Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii rezultă din variațiile valorii acțiunilor disponibile pentru vânzare și este principalul risc cu impact asupra Fondului. Investițiile într-o gamă diversă de instrumente financiare și sectoare industriale, atât cât este permis conform mandatului privind investițiile, reprezintă principala tehnică pentru evitarea riscului de piață. Portofoliul Fondului este semnificativ concentrat în sectorul energiei electrice, petrolului și al gazelor naturale.

Societățile în care Fondul deține acțiuni operează în diverse industrii.

Expunerea Fondului pe industrii a fost următoarea:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Utilități electricitate: producție	4.016.241.752	4.014.537.192
Petrol și gaze	3.818.537.878	4.297.294.365
Utilități electricitate și gaz: transport, distribuție, furnizare	1.633.222.004	1.752.483.390
Bănci	484.034.158	48.473.750
Aluminiu	236.875.321	211.868.727
Industrie grea	221.436.338	215.114.656
Infrastructură	205.006.057	205.006.057
Servicii poștale	84.664.380	84.664.380
Altele	31.624.580	32.114.584
	10.731.642.468	10.861.557.101

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii (continuare)

Fondul deține instrumente de capitaluri proprii în valoare de 4.768.466.068 Lei la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 4.846.321.942 Lei) listate la Bursa de Valori București (fie pe BVB sau fie pe segmentul RASDAQ) sau la Bursa de Valori Viena. Pentru astfel de instrumente, o creștere de zece procente a indicelui BET-C, respectiv a indicelui ATX la data raportării ar determina o creștere a capitalului propriu cu 422.823.955 Lei după impozitare (2010: 384.571.201 Lei); o modificare asemănătoare în sens invers ar determina o scădere a capitalului propriu cu 422.823.955 Lei după impozitare (2010: 384.571.201 Lei). Analiza a fost realizată pe aceeași bază și pentru anul 2010.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Fondul plasează numerarul în depozite bancare cu rată fixă și maturități între o lună și șase luni și în certificate de trezorerie.

La data raportării, structura ratelor de dobândă la instrumentele financiare purtătoare de dobândă ale Fondului a fost:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Instrumente cu rată fixă de dobândă		
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	295.480.344	686.279.028
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	-	378.486.499
Certificate de trezorerie	195.919.673	248.021.476
	491.400.017	1.312.787.003

(iii) Riscul valutar

Fondul este expus la riscul valutar pentru conturile curente și depozitele constituite la bănci și pentru creanțele și datoriile denominate în valută, adică euro (EUR) și dolari americani (USD), dar soldurile nu au fost semnificative în decursul perioadei de raportare.

Moneda locală s-a depreciat față de EUR (de la 4,2848 la 31 decembrie 2010 la 4,3197 la 31 decembrie 2011) și față de USD (de la 3,2045 la 31 decembrie 2010 la 3,3393 la 31 decembrie 2011).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

Expunerea Fondului la riscul valutar a fost următoarea:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
RON		
Active monetare		
Numerar în casierie	135	413
Conturi curente la bănci	1.878.993	7.193.333
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	295.480.227	686.279.028
mai mari de trei luni și mai mici de un an	-	378.486.499
Dobânda recunoscută la depozite	876.457	6.498.199
Certificate de trezorerie	195.919.673	248.021.476
Dividende de încasat	52.479.298	4.069.237
Alte creanțe	831.286	31.004
	547.466.069	1.330.579.189
Datorii monetare		
capitalul	-	(9.730.381)
Alte datorii	(42.206.771)	(52.155.013)
	(42.206.771)	(61.885.394)
	505.259.298	1.268.693.795

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
EUR (în echivalent Lei)		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	33.680	14.118
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	117	-
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	-	-
Dobânda recunoscută la depozite	-	-
Alte creanțe	1.727.358	-
	1.761.155	14.118
Datorii monetare		
Alte datorii	-	(7.401.999)
	-	(7.401.999)
	1.761.155	(7.387.881)

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

O apreciere de zece procente a leului față de Euro la 31 decembrie ar fi determinat modificarea în sens crescător (descrescător) a contului de profit și pierdere cu suma prezentată mai jos. În cadrul acestei analize se presupune că toate celelalte variabile rămân constante. Analiza a fost realizată pe aceeași bază și pentru anul 2010.

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Profit sau pierdere		
EUR	(176.116)	738.788

La 31 decembrie 2011, Fondul deținea instrumente de capitaluri proprii denumite în Euro cu o valoare justă de 38.463.298 Euro (echivalent a 166.149.792 Lei).

(b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul producerii unei pierderi financiare în condițiile în care cealaltă parte contractuală nu își îndeplinește obligațiile, și este în principal aferent conturilor curente și depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie, dividendelor de încasat și creanțelor privind capitalul subscris nevărsat.

(i) Conturi curente și depozite la bănci

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent conturilor curente și depozitelor la bănci a fost de 298.269.474 Lei la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 1.078.471.177 Lei).

Fondul deține conturi curente și depozite la următoarele bănci:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Conturi curente și depozite constituite la bănci		
B.C.R.	83.686.191	291.438.440
Unicredit Tiriac Bank	71.193.790	184.267.506
BRD - Groupe Societe Generale	69.976.602	220.834.935
RBS Bank	50.081.958	-
Raiffeisen Bank	10.030.556	118.943.272
CITI Bank	8.010.500	-
ING Bank	4.950.587	3
C.E.C.	304.800	305.829
Bancpost	34.379	99.140.819
Marfin Bank	110	163.486.451
Alpha Bank	-	47.624
Banca Romaneasca	-	3.731
Piraeus Bank	-	1.474
Millenium Bank	-	872
Volksbank	-	190
MKB Romexterra Bank	-	31
	298.269.474	1.078.471.177

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

(i) Conturi curente și depozite la bănci

Conturile curente și depozitele sunt deținute la bănci din România.

După preluarea de către Administratorul Fondului, a fost stabilită o politică formală privind riscul de contrapartidă și limitele de credit. Fondul poate plasa depozite noi doar la instituții financiare cu ratingul de credit peste investment grade. Riscul este de asemenea dispersat și prin plasarea disponibilităților bănești în mai multe bănci. Selecția acestor bănci a fost făcută și limitele de expunere au fost decise în funcție de ratingurile acestor bănci.

(ii) Certificate de trezorerie

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent certificatelor de trezorerie a fost de 195.919.673 Lei la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 248.021.476 Lei).

La 31 decembrie 2011, Fondul deținea următoarele certificate de trezorerie în Lei, cu discount:

Banca intermediară	Valoarea la 31 decembrie 2011	Data achiziției	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenței
ING Bank	23.933.941	7-Sep-2011	2.500	6,60%	5-Sep-2012
ING Bank	25.540.620	7-Sep-2011	2.670	6,73%	5-Sep-2012
ING Bank	20.653.644	5-Oct-2011	2.100	6,46%	5-Apr-2012
ING Bank	20.300.790	12-Oct-2011	2.126	6,83%	10-Sep-2012
ING Bank	25.315.612	26-Oct-2011	2.658	6,82%	24-Sep-2012
BRD Groupe Societe Generale	3.793.652	28-Oct-2011	380	6,09%	11-Ian-2012
BRD Groupe Societe Generale	15.989.362	31-Oct-2011	1.600	6,05%	5-Ian-2012
ING Bank	20.137.755	23-Noi-2011	2.101	6,71%	22-Aug-2012
ING Bank	20.085.154	7-Dec-2011	2.077	6,59%	6-Iul-2012
BRD Groupe Societe Generale	20.169.144	16-Dec-2011	2.050	6,30%	4-Apr-2012
Total	195,919,673				

(iii) Dividende de încasat

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent dividendelor de încasat a fost 52.479.298 Lei la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 4.069.237 Lei).

Venitul din dividende este recunoscut în contul de profit și pierdere la data ex-dividend (pentru acțiunile listate) și la data declarării dividendelor (pentru acțiunile nelistate). În 2006, mai multe societăți au plătit dividende aferente anului 2005 autorităților statului, de la care Fondul a primit drepturi de participație la constituire, în locul efectuării acestor plăți către Fond, în calitate de acționar la data declarării dividendelor. Fondul a inițiat proceduri legale pentru recuperarea acestor dividende. La sfârșitul anilor 2010 și 2011, Fondul a recunoscut pierderi din deprecierea acestor dividende pentru care recuperarea nu era sigură.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul Fondului de a nu-și putea stinge obligațiile financiare ajunse la scadență. Abordarea Fondului în administrarea lichidității constă în a se asigura, pe cât posibil, că va dispune mereu de lichidități suficiente pentru a-și achita obligațiile scadente, atât în condiții normale cât și în condiții deosebite, fără a se produce pierderi inacceptabile sau de a se aduce atingere reputației Fondului.

Tabelul următor prezintă maturitățile reziduale, ale activelor și datoriilor financiare ale Fondului:

	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2011				
Active financiare				
Numerar și conturi curente	1.912.808	-	-	-
Depozite la bănci	240.304.320	56.052.481	-	-
Certificate de trezorerie	19.783.015	-	176.136.658	-
Dividende de încasat	52.479.298	-	-	-
Instrumente de capitaluri proprii	-	-	-	10.731.642.468
Alte creanțe	2.558.644	-	-	-
	317.038.085	56.052.481	176.136.658	10.731.642.468
Datorii financiare				
Alte datorii	42.206.771	-	-	-
	42.206.771	-	-	-
	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2010				
Active financiare				
Numerar și conturi curente	7.207.864	-	-	-
Depozite la bănci	645.986.261	425.277.465	-	-
Certificate de trezorerie	95.519.884	-	152.501.592	-
Dividende de încasat	4.069.237	-	-	-
Instrumente de capitaluri proprii	-	-	-	10.861.557.101
Alte creanțe	31.004	-	-	-
	752.814.250	425.277.465	152.501.592	10.861.557.101
Datorii financiare				
Alte datorii	59.557.012	-	-	-
	59.557.012	-	-	-

Instrumentele de capitaluri proprii ale Fondului includ acțiuni nelistate, care nu sunt tranzacționate pe o piață publică și care, în general, pot fi considerate nelichide. Drept urmare, este posibil ca Fondul să nu poată lichida rapid anumite investiții în astfel de instrumente la o valoare apropiată de valoarea lor justă astfel încât să îndeplinească cerințele de lichidare sau să poată acționa în cazul unor evenimente specifice precum scăderea bonității unui anumit emitent. Acțiunile listate ale Fondului sunt listate la Bursa de Valori București sau la Bursa de Valori Viena. Totuși, nu toate acțiunile listate sunt considerate lichide din cauza volumelor de tranzacționare insuficiente.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(d) Riscul aferent impozitării

La 1 ianuarie 2007 România a devenit membru al Uniunii Europene („UE”) și prin urmare trebuie să aplice reguli detaliate și complexe bazându-se pe tratatele, reglementările și directivele UE. Fondul trebuie să se conformeze legislației UE începând cu 1 ianuarie 2007 și, în acest scop, s-a pregătit pentru a aplica modificările aduse de legislația UE. Aceste modificări au fost implementate, dar autoritățile fiscale au la dispoziție o perioadă de până la 5 ani pentru auditarea modului în care aceste modificări au fost implementate.

Interpretarea textului și procedurilor de implementare practică a noilor reglementări fiscale UE intrate în vigoare poate varia, și există riscul ca anumite tranzacții, spre exemplu, să fie percepute diferit de autoritățile fiscale în comparație cu tratamentul aplicat de Fond.

Mai mult, Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) societăților care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări, dar pot acoperi nu numai aspecte fiscale, ci și alte aspecte legale și regulatorii care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Fondul să fie supus în continuare controalelor pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

(e) Mediul de afaceri

Procesul de reevaluare a riscului desfășurat în 2007 și 2008 precum și în a doua parte a anului 2011 pe piețele financiare internaționale a afectat semnificativ performanța acestor piețe, inclusiv a pieței financiare din România, și a condus la apariția unei incertitudini crescândă cu privire la dezvoltarea economică viitoare.

Criza globală de credit și de lichiditate care a început la mijlocul anului 2007 a determinat, printre altele, un nivel scăzut și accesarea dificilă a fondurilor de pe piața de capital precum și un nivel scăzut al lichidității întregului sector bancar din România.

Temerile că deteriorarea condițiilor financiare ar putea contribui în viitor la diminuarea încrederii au determinat realizarea unor eforturi comune din partea guvernelor și băncilor centrale de adoptare a unor măsuri care să contracareze cercul vicios al aversiunii față de risc și să ajute la minimizarea efectelor crizei financiare și, în cele din urmă, la reinstaurarea funcționării în condiții normale a pieței. Cu toate acestea, este de așteptat ca instabilitatea în plan politic și economic, din piețele emergente să continue, iar aceasta să influențeze valoarea societăților din portofoliu, starea economică a României și valoarea acțiunilor Fondului.

Conducerea nu poate previziona toate evenimentele, care ar avea un impact asupra sectorului financiar din România și, în consecință, ce efecte ar avea asupra acestor situații financiare, dacă ar fi cazul.

Conducerea nu poate estima în mod credibil efectele asupra situațiilor financiare ale Fondului a oricărei scăderi viitoare a lichidității piețelor financiare, devalorizării activelor financiare influențate de slaba lichiditate a pieței creditului și creșterii volatilității monedei și piețelor acțiunilor.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(f) Riscuri operaționale

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, personalului, tehnologiei și infrastructurii Fondului, precum și factori externi, alții decât riscurile de credit, de piață și de lichiditate asemenea celor proveniți din reglementări legale și standarde general acceptate de politici corporatiste. Riscul operațional rezultă din toate operațiunile derulate de către Fond.

Obiectivul Fondului este de a administra riscul operațional astfel încât să existe un echilibru între măsurile luate pentru evitarea producerii de pierderi financiare și pagube aduse reputației Fondului, și eficiența din punctul de vedere al costurilor, evitând implementarea de proceduri de control care să restricționeze inițiativa și creativitatea.

(g) Administrarea capitalului

Politica Fondului este de a menține o bază de capital puternică pentru a păstra încrederea acționarilor și a susține dezvoltarea pe viitor.

Capitalurile Fondului (capitalurile proprii) cuprind capitalul social, rezerva de valoare justă, alte rezerve și rezultatul reportat. Capitalurile proprii aveau o valoare de 11.717.633.364 Lei la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 12.463.427.009 Lei).

Fondul nu face obiectul unor cerințe de capital impuse din exterior.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

5. Active și datorii financiare

Clasificări contabile și valori juste

Tabelul următor prezintă valorile contabile și valorile juste aferente activelor și datoriilor financiare ale Fondului:

	Credite și creanțe	Deținute până la scadență	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2011						
Numerar și conturi curente	1.912.808	-	-	-	1.912.808	1.912.808
Depozite la bănci	296.356.801	-	-	-	296.356.801	296.356.801
Certificate de trezorerie	-	-	195.919.673	-	195.919.673	195.919.673
Dividende de încasat	52.479.298	-	-	-	52.479.298	52.479.298
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	-	-	4.768.466.068	-	4.768.466.068	4.768.466.068
Instrumente de capitaluri proprii la cost	-	-	5.963.176.400	-	5.963.176.400	Nedisponibil
Alte creanțe	2.558.644	-	-	-	2.558.644	2.558.644
Alte datorii	-	-	-	(42.206.771)	(42.206.771)	(42.206.771)
	353.307.551	-	10.927.562.141	(42.206.771)	11.238.662.921	Nedisponibil

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

5. Active și datorii financiare (continuare)

	Credite și creanțe	Deținute până la scadență	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2010						
Numerar și conturi curente	7.207.864	-	-	-	7.207.864	7.207.864
Depozite la bănci	1.071.263.726	-	-	-	1.071.263.726	1.071.263.726
Certificate de trezorerie	-	-	248.021.476	-	248.021.476	248.021.476
Dividende de încasat	4.069.237	-	-	-	4.069.237	4.069.237
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	-	-	4.846.321.942	-	4.846.321.942	4.846.321.942
Instrumente de capitaluri proprii la cost	-	-	6.015.235.159	-	6.015.235.159	Nedisponibil
Alte creanțe	1.901.634	-	-	-	1.901.634	1.901.634
Datorii față de acționari privind capitalul	-	-	-	(9.730.381)	(9.730.381)	(9.730.381)
Alte datorii	-	-	-	(59.557.012)	(59.557.012)	(59.557.012)
	1.084.442.461	-	11.109.578.577	(69.287.393)	12.124.733.645	Nedisponibil

La 31 decembrie 2010 și 31 decembrie 2011 conducerea a estimat că dividendele de încasat pentru care nu au fost recunoscute pierderi din deprecieri vor fi colectate într-o perioadă scurtă de timp și prin urmare valoarea lor contabilă era aproximativ egală cu valoarea lor justă.

Creanțele privind capitalul social și creanțele privind instrumentele de capitaluri proprii înregistrate la cost nu au valori juste determinate în mod credibil.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

6. Venituri brute din dividende

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
OMV Petrom S.A.	201.623.004	-
Romgaz S.A.	106.010.598	87.829.620
Hidroelectrica S.A.	52.478.623	6.501.711
Transgaz S.A.	50.768.117	22.975.352
ENEL Distribuție Banat S.A.	20.161.712	-
Alro S.A.	16.024.881	13.293.652
Primcom S.A.	14.276.720	1.731.351
ENEL Distribuție Dobrogea S.A.	13.529.334	-
CN Aeroporturi București S.A.	9.932.510	6.584.071
GDF Suez Energy SA	9.600.000	-
Conpet S.A.	6.984.786	3.810.281
Delfincom S.A.	5.633.501	-
Raiffeisen Bank International AG	4.735.544	-
Erste Group Bank AG	3.514.050	-
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	2.427.206	-
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian		
Vuia S.A.	1.536.108	353.329
Transelectrica S.A.	1.147.845	494.761
E.ON Gaz Romania SA	-	24.651.075
E.ON Gaz Distribuție SA	-	11.416.966
Altele	2.048.646	1.602.093
	522.433.185	181.244.262

Veniturile brute din dividende au fost impozitate (impozitul fiind reținut la sursă), cu o cotă de 16% în cazul celor obținute de la companii din România și cu o cotă de 5% în cazul dividendelor obținute de la companii din Austria. În cazul în care procentul de deținere în companiile din România a fost mai mare de 10% din capitalul social pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin doi ani anterior distribuirii dividendului, nu se plătește impozit pe dividende.

7. Venituri din dobânzi

Veniturile din dobânzi în sumă de 41.129.291 Lei în 2011 (2010: 131.466.209 Lei) provin din depozitele constituite la bănci și din certificate de trezorerie.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

8. Câștiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii

În cursul anului 2011 Fondul a vândut în întregime participațiile deținute în Marlin S.A, Familial Restaurant S.A, Laromet S.A. și Zamur S.A. prin licitații publice și participația deținută în Vitacom S.A. și o parte din participația în Oil Terminal S.A. pe piața reglementată. În plus, Fondul a vândut participația deținută în Comcereal Harghita S.A. la prețul aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor societății, în cadrul procesului de delistare de la Bursa de Valori București și a realizat scoaterea din gestiune a participației deținute în Retizoh S.A., în cadrul procesului de lichidare a acestei societăți. Câștigul din scoaterea din gestiune a acestor instrumente de capitaluri proprii a fost de 8.799.778 Lei, reprezentând diferența dintre suma încasată (13.375.649 Lei) și valoarea contabilă a instrumentelor de capitaluri proprii la data ieșirii (4.575.871 Lei).

Nu au existat vânzări de instrumente de capitaluri proprii în cursul anului 2010.

9. Câștiguri / (Pierderi) nete din diferențe de curs valutar

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Câștiguri /(Pierderi) din diferențe de curs valutar realizate	700.842	(9.136.993)
Câștiguri /(Pierderi) din diferențe de curs valutar nerealizate	-	(28.158)
	700.842	(9.165.151)

Câștigurile și pierderile din diferențele de curs valutar sunt înregistrate în general la scadența depozitelor în valută și la reevaluarea acestor depozite la cursurile de schimb de la sfârșitul anului.

10. Alte venituri

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Venituri din dobânzi de întârziere la plata	12.141.634	781.711
Alte venituri operaționale	45.724	234.920
	12.187.358	1.016.631

În situația rezultatului global pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010 (informații comparative), alte venituri operaționale au fost reclasificate din categoria *alte cheltuieli operaționale* (în anul precedent, alte cheltuieli operaționale au fost prezentate net de alte venituri operaționale) într-o categorie separată, pentru o prezentare consistentă cu cea din anul curent.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

11. Alte cheltuieli operaționale

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Comisioane datorate societății de administrare a investițiilor	32.149.759	18.305.781
Comisioane datorate Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare	15.594.192	5.373.143
Comisioane datorate depozitarului	1.634.254	627.843
Servicii prestate de terți	3.495.314	13.555.379
Alte cheltuieli operaționale	1.369.782	9.626.245
	54.243.301	47.488.391

12. Cheltuieli cu impozitul pe profit

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent		
Impozitul curent (16%)	1.752.665	11.203.603
Impozitul pe dividende reținut la sursă	3.367.831	2.195.211
	5.120.496	13.398.814
Cheltuiala cu impozitul pe profit amânat		
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	(4.823.350)	(4.687.917)
Provizioane pentru restructurare	36.203	104.879
Pierdere fiscală reportată	138.871	(138.871)
	(4.648.276)	(4.721.909)
Total cheltuială cu impozitul pe profit	472.220	8.676.905

Cotele de impozitare efective utilizate pentru determinarea impozitului amânat pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2011 și 31 decembrie 2010 au fost de 16% (cota de impozitare standard).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

12. Cheltuieli cu impozitul pe profit (continuare)

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Reconcilierea cotei de impozit în vigoare		
Profit aferent perioadei	518.067.291	215.010.452
Cheltuiala cu impozitul pe profit	472.220	8.676.905
Profit înainte de impozitare	518.539.511	223.687.357
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	82.966.322	35.789.977
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Ratei mai scăzute de impozitare a dividendelor	(79.314.023)	(26.803.869)
Repartizării profitului la rezerve legale	(274.797)	(583.341)
Altora venituri neimpozabile	(4.840.721)	(120.012)
Cheltuieli nedeductibile (provizioane)	1.872.938	346.643
Altora cheltuieli nedeductibile	26.298	-
Provizioane pentru restructurare	36.203	-
Deduceri privind cheltuielile de sponsorizare	-	47.507
Total cheltuială cu impozitul pe profit	472.220	8.676.905
	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii:		
Pentru instrumente de capitaluri proprii înregistrate la valoare justă	(135.402.535)	207.920.363
	(135.402.535)	207.920.363

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

13. Numerar și conturi curente

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Numerar în casierie	135	413
Conturi curente la bănci	1.912.673	7.207.451
	1.912.808	7.207.864

Conturile curente la bănci nu sunt gajate drept garanții pentru datorii.

14. Depozite la bănci

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	295.480.344	686.279.028
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	-	378.486.499
Dobânda de încasat la depozite	876.457	6.498.199
	296.356.801	1.071.263.726

Depozitele la bănci nu sunt gajate drept garanții pentru datorii.

15. Certificate de trezorerie

În 2010 și 2011, Fondul a achiziționat certificate de trezorerie cu discount, în Lei.

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Certificate de trezorerie cu maturități inițiale mai mici de trei luni	19.783.015	95.519.883
Certificate de trezorerie cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	176.136.658	152.501.593
	195.919.673	248.021.476

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

16. Dividende de încasat

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Dividende de încasat		
Hidroelectrica S.A.	52.478.623	3.501.712
Romgaz S.A.	-	18.510.456
Transgaz S.A.	-	9.634.993
Complexul Energetic Rovinari S.A.	-	567.525
Alte dividende de încasat	646.840	824.392
	53.125.463	33.039.078
Ajustare pentru pierderi din deprecieri		
Romgaz S.A.	-	(18.510.456)
Transgaz S.A.	-	(9.634.993)
Alte dividende de încasat	(646.165)	(824.392)
	(646.165)	(28.969.841)
	52.479.298	4.069.237

În cursul anului 2011, Fondul a reluat la venituri ajustări pentru deprecierea dividendelor de încasat în valoarea de 28.323.677 Lei (2010: zero) în urma recuperării dividendelor de la Romgaz S.A.(18.510.456 Lei), Transgaz S.A.(9.634.993 Lei) și Carom – Broker de Asigurare S.A.(178.228 Lei).

17. Creanțe privind capitalul subscris nevărsat

Creanța privind capitalul subscris nevărsat reprezintă diferența dintre suma de 21.436.245 Lei datorată de Ministerul Finanțelor Publice ca urmare a anulării contribuției corespunzătoare participației în Electromecanica Ploiești S.A. (conform deciziei Înaltei Curți de Casație și Justiție care în luna mai 2011 a respins în mod irevocabil cererea Fondului de a fi numit drept acționar al acestei companii), și contribuțiile în numerar și acțiuni primite de la Ministerul Finanțelor Publice, neconvertite în capital social, în sumă totală de 11.434.941 Lei, după cum urmează:

- încasări reprezentand sume recuperate în cursul anului 2010 din executarea silită a World Trade Center București S.A., în sumă totală de 9.395.641 Lei;
- acțiunile primite cu titlu gratuit de la statul român în valoare de 334.740 Lei, ca urmare a majorării capitalului social al Plafar SA;
- acțiunile primite cu titlu gratuit de la statul român în valoare de 1.704.560 Lei, ca urmare a majorării capitalului social al Hidroelectrica S.A.

Fondul a înregistrat o ajustare pentru depreciere pentru întreaga sumă rămasă în sold ca și creanță privind capitalul subscris nevărsat la 31 decembrie 2011, de 10.001.304 Lei (31 decembrie 2010: zero).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

18. Instrumente de capitaluri proprii

Conform Legii 247/2005, modificată prin Ordonanța de Urgență a Guvernului 209/2005, Fondul a primit, la constituire în data de 28 decembrie 2005, acțiuni la 117 societăți ca aport în natură de la statul român, în calitate de unic acționar.

În iunie 2007, Ordonanța de Urgență a Guvernului 81/2007 a intrat în vigoare, conform căreia:

- Au fost adăugate 32 de noi participații la portofoliul Fondului, ca și aport în natură la capitalul social (21 de participații în societăți aflate deja în portofoliu și 11 participații în societăți care nu existau în portofoliu anterior);
- Au fost eliminate 39 de participații din portofoliul Fondului, fiind transferate înapoi statului.

Evaluarea acțiunilor primite de la statul român în decembrie 2005 și iunie 2007 a fost realizată în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex S.R.L. Constanța), care a respectat metodologia de evaluare specificată în Ordonanța de Urgență a Guvernului 81/2007.

Valoarea acțiunilor determinată de evaluator reprezintă costul instrumentelor de capitaluri proprii.

Instrumentele de capitaluri proprii sunt active financiare disponibile pentru vânzare și sunt înregistrate la valoare justă, cu excepția acelor instrumentelor a căror valoare justă nu poate fi determinată credibil, care sunt înregistrate la cost minus depreciere.

Valorile juste la 31 decembrie 2011 și 31 decembrie 2010 au fost determinate prin raportare la cotațiile de preț publicate de bursa unde respectivele instrumente financiare sunt tranzacționate, unde a fost cazul.

Instrumentele de capitaluri proprii listate la Bursa de Valori București, dar care nu sunt tranzacționate activ, și acțiunile nelistate sunt înregistrate la cost minus depreciere.

La 31 decembrie 2011 și 31 decembrie 2010, în cazul instrumentelor de capitaluri proprii la cost, nu au putut fi determinate valorile juste utilizând tehnici de evaluare, deoarece intervalul de estimări rezonabile ale acestora a fost larg și probabilitățile asociate diverselor estimări nu au putut fi determinate în mod rezonabil.

Modificarea valorilor contabile ale instrumentelor de capitaluri proprii este următoarea:

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

18. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

	Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	Instrumente de capitaluri proprii la cost	Total instrumente de capitaluri proprii
31 decembrie 2009	3.499.484.174	6.042.495.466	9.541.979.640
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acțiuni	-	2.039.180	2.039.180
Achiziții de acțiuni	47.335.500	-	47.335.500
Pierderi din depreciere	-	(29.299.487)	(29.299.487)
Modificări ale valorii juste	1.299.502.268	-	1.299.502.268
31 decembrie 2010	4.846.321.942	6.015.235.159	10.861.557.101
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acțiuni	-	1.704.560	1.704.560
Achiziții de acțiuni	770.804.696	-	770.804.696
Ieșiri	(2.394.730)	(2.181.140)	(4.575.870)
Anulări ale contribuțiilor anterioare	-	(21.436.245)	(21.436.245)
Pierderi din depreciere	-	(51.691.805)	(51.691.805)
Reluări de ajustări pentru depreciere afere instrumentelor de capitaluri proprii scoase din gestiune	-	21.545.871	21.545.871
Modificări ale valorii juste	(846.265.840)	-	(846.265.840)
31 decembrie 2011	4.768.466.068	5.963.176.400	10.731.642.468

În cursul anului 2011, Fondul și-a majorat participațiile deținute în Alro S.A., Azomures S.A., BRD-Groupe Societe Generale S.A. și Conpet S.A. Fondul a adăugat de asemenea trei noi participații în portofoliul său: Banca Transilvania S.A, Erste Group Bank AG și Raiffeisen Bank International AG.

În plus Fondul a primit 170.456 acțiuni gratuite la Hidroelectrică S.A, fiind înregistrate ca o contribuție în natură la capitalul social al Fondului (la valoarea nominală de 10 Lei /acțiune). Aceste acțiuni gratuite au fost primite ca urmare a aplicării prevederilor Ordonanței de Urgență a Guvernului („OUG”) 81/2007. Sursa majorării capitalului social o reprezintă terenurile pentru care societatea a dobândit certificate de proprietate.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

18. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

În aceeași perioadă, Fondul a vândut în întregime participațiile deținute în Marlin S.A, Familial Restaurant S.A, Laromet S.A. și Zamur S.A, prin licitații publice, la prețuri mai mari decât valoarea netă contabilă, și participația deținută în Vitacom S.A. și o parte din participația în Oil Terminal S.A. pe piața reglementată. De asemenea, Fondul a vândut participația deținută în Comcereal Harghita S.A. la prețul aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor societății, în cadrul procesului de delistare de la Bursa de Valori București și întreaga participație deținută în Retizoh S.A., ca urmare a lichidării acestei societăți.

Înalta Curte de Casație și Justiție a respins în mod irevocabil cererea Fondului de a fi numit drept acționar al Electromecanica Ploiesti S.A. Ca urmare a acestei decizii irevocabile, Fondul a emis o decizie stipulând că statul român nu a îndeplinit obligația de a transfera acțiunile în această companie, drept urmare participația în Electromecanică Ploiești S.A, în sumă de 21.436.245 Lei, a fost derecunoscută din portofoliul Fondului.

În iulie 2011 a fost înregistrată la Registrul Comerțului fuziunea Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A , Electrica Furnizare Muntenia Nord S.A și Electrica Furnizare Transilvania Sud S.A prin crearea societății Electrica Furnizare S.A. Fondul deține 22% din noua societate.

În noiembrie 2011 Adunările Generale ale Acționarilor societăților Primcom SA, Delfincom SA și Prestări Servicii SA, au aprobat fuziunea celor trei societăți, cu Primcom SA în calitate de societate absorbantă, iar Delfincom SA și Prestări Servicii SA, în calitate de societăți absorbite. La 31 decembrie 2011 fuziunea era în curs de înregistrare la Registrul Comerțului. Fuziunea a fost finalizată în ianuarie 2012.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

18. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Structura portofoliului Fondului a fost următoarea:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă		
OMV Petrom S.A.	3.303.427.754	3.816.028.612
Transgaz S.A.	394.127.877	494.093.600
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	271.899.654	48.473.750
Alro Slatina S.A.	236.875.321	211.868.727
Transelectrica S.A.	172.176.689	191.472.352
Raiffeisen Bank International AG	94.094.574	-
Conpet S.A.	89.949.706	52.092.600
Azomures S.A.	79.015.589	19.420.592
Erste Group Bank AG	72.055.218	-
Altele	54.843.686	12.871.709
	4.768.466.068	4.846.321.941
Instrumente de capitaluri proprii la cost		
Hidroelectrica S.A.	2.764.310.929	2.762.606.369
Nuclearelectrica S.A.	581.846.011	581.846.011
Romgaz S.A.	416.301.444	416.301.444
Complexul Energetic Turceni S.A.	282.299.927	282.299.927
Complexul Energetic Craiova S.A.	250.169.153	250.169.153
Electrica Distributie Muntenia Nord S.A.	165.223.950	165.223.950
Complexul Energetic Rovinari S.A.	137.615.732	137.615.732
Aeroporturi Bucuresti S.A.	131.168.262	131.168.262
E.ON Moldova Distributie S.A.	131.073.011	131.073.011
Enel Distributie Muntenia S.A.	107.277.263	107.277.263
Posta Romana S.A.	84.664.380	84.664.380
Altele	911.226.338	964.989.658
	5.963.176.400	6.015.235.160
	10.731.642.468	10.861.557.101

Instrumentele de capitaluri proprii nu sunt gajate drept garanții pentru datorii.

Ierarhia valorilor juste

Tabelul de mai jos analizează instrumentele financiare înregistrate la valoarea justă în funcție de metoda de evaluare. Nivelurile au fost definite după cum urmează:

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

18. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

- Nivelul 1: prețuri listate (neajustate) în piețe active pentru active sau datorii identice
- Nivelul 2: intrări, altele decât prețurile listate incluse în Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: prețuri) fie indirect (ex: derivate din prețuri)
- Nivelul 3: intrări pentru active sau datorii care nu sunt bazate pe date observabile din piață (intrări neobservabile).

La 31 decembrie 2011:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	4.768.466.068	-	-	4.768.466.068
Certificate de trezorerie	195.919.673	-	-	195.919.673
	4.964.385.741	-	-	4.964.385.741

La 31 decembrie 2010:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	4.846.321.942	-	-	4.846.321.942
Certificate de trezorerie	248.021.476	-	-	248.021.476
	5.094.343.418	-	-	5.094.343.418

19. Creanțe privind impozitul amânat

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
<i>Diferențe temporare impozabile</i>		
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	4.470.395.844	4.440.249.906
Modificările valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii	(1.476.518.081)	(2.322.783.919)
Pierdere fiscală reportată	-	867.944
Provizioane	59.525	285.794
	2.993.937.288	2.118.619.725
Creanțe privind impozitul pe profit amânat de 16%	479.029.966	338.979.156
Total creanțe privind impozitul pe profit amânat	479.029.966	338.979.156

Cotele de impozitare efective utilizate pentru determinarea impozitului amânat pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2011 și 31 decembrie 2010 au fost de 16% (cota de impozitare standard).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

20. Alte active

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Impozit pe dividende de recuperat de la autoritățile fiscale din Austria	1.727.358	-
Dobânzi de încasat ca urmare a plății dividendelor cu întârziere	470.404	750.393
Impozit pe profit de recuperat de la bugetul de stat	291.912	934.870
Cheltuieli în avans	28.412	31.004
Garanții pentru spații închiriate	-	84.837
Alte active	40.558	100.530
	2.558.644	1.901.634

21. Datorii față de acționari privind capitalul

Datoriile față de acționari privind capitalul sunt datorii financiare nepurtătoare de dobândă reprezentând contribuții plătite (în numerar sau în natură) de către acționarul semnificativ al Fondului (statul român, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice) în vederea majorării capitalului social.

La 31 decembrie 2010, soldul de 9.730.381 Lei includea:

- contribuții în numerar, reprezentând sume încasate de la World Trade Center Bucharest S.A., cu o valoare totală de 9.395.641 Lei, după cum urmează: 8.724.887,92 Lei, 148.700,76 EUR, 10.130,69 USD. Aceste încasări au fost efectuate în baza OUG 81/2007.
- acțiuni primite cu titlu gratuit de la statul român în sumă de 334.740 Lei.

La 31 decembrie 2011, soldul datoriilor față de acționari privind capitalul era zero, pentru că aceste contribuții au compensat parțial creanțele privind capitalul subscris nevărsat înregistrate în anul 2011 (vezi nota 17).

22. Alte datorii

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Comisioane datorate societății de administrare a investițiilor	27.179.316	17.954.157
Dividende de plătit	12.238.494	24.821.842
Comision CNVM	1.200.075	1.268.222
Impozit pe dividende	1.134.222	7.859.711
Provizioane	59.523	285.792
Alte datorii	454.664	7.653.080
	42.266.294	59.842.804

În aprilie 2011, Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat distribuirea unui dividend brut de 0,03141 Lei pe acțiune, plătit către acționari începând cu data de 30 iunie 2011, care reprezintă profitul distribuibil pentru anul 2010. Până la data de 31 decembrie 2011, acționarii au colectat 99% din aceste dividende.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

22. Alte datorii (continuare)

Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat în septembrie 2010 distribuirea unui dividend brut de 0,0816 Lei pe acțiune, plătitibil acționarilor începând cu octombrie 2010 și reprezentând profitul distribuibil atât pentru anul 2008 cât și pentru anul 2009. Până la 31 decembrie 2011, acționarii au colectat 99% din totalul dividendelor distribuite înainte de data de 31 decembrie 2010 (31 decembrie 2010: 98%).

Comisionul CNVM se datorează ca urmare a înregistrării Fondului la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”) în august 2010.

23. Capitaluri proprii

(a) Capitalul social

La 31 decembrie 2011 capitalul social subscris cuprindea 13.778.392.208 acțiuni ordinare, având o valoare nominală de 1 Leu pe acțiune, din care 370.823.112 erau acțiuni neplătite.

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea netă a anumitor contribuții ale statului român ca și acționar al Fondului, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice, care au fost înregistrate în anii anteriori ca și capital social vărsat (în baza Legii 247/2005, cu modificările și completările ulterioare).

În cursul anului 2011, parte din valoarea capitalului vărsat a fost transferată în categoria capital social nevărsat, după cum urmează:

- Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice nu și-a îndeplinit obligația de a transfera Fondului 1.002.301 acțiuni ale Electromecanica Ploiești S.A, conform dispozițiilor OUG 81/2007, în valoare de 21.436.245 Lei; în mai 2011, Înalta Curte de Casație și Justiție, a respins în mod irevocabil cererea Fondului de a fi înregistrat ca acționar al Electromecanica Ploiești S.A. (transferul în categoria capital social nevărsat s-a înregistrat în baza deciziei Administratorului Fondului nr 24 / 31 mai 2011);
- Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice nu și-a îndeplinit obligația de a transfera Fondului 2.951.053 acțiuni ale Uzina Mecanică București S.A, conform dispozițiilor OUG 81/2007, în valoare de 20.024.890 Lei ; în octombrie 2011, Înalta Curte de Casație și Justiție, a respins în mod irevocabil cererea Fondului de a fi înregistrat ca acționar al Uzina Mecanică București S.A. (transferul în categoria capital social nevărsat s-a înregistrat în baza deciziei Administratorului Fondului nr 35 / 23 august 2011);
- Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice nu și-a îndeplinit obligația de a transfera Fondului 19.226.031 acțiuni ale Nuclearelectrica S.A, în conformitate cu prevederile Legii 247/2005, în valoare de 340.796.918 Lei (transferul în categoria capital social nevărsat s-a înregistrat în baza deciziei Administratorului Fondului nr 36 / 23 august 2011);
- Compensarea sumelor recuperate în urma executării silite a World Trade Center SA și în urma majorării capitalului social al Plafar S.A. în anul anterior, în sumă de 9.730.381 Lei (compensare înregistrată în baza deciziei Administratorului Fondului nr 34/23 august 2011)
- Compensarea valorii a 170.456 de acțiuni în Hidroelectrica S.A. primite de Fond cu titlu gratuit conform OUG 81/2007 în 2011, în sumă de 1.704.560 Lei (compensare înregistrată în baza deciziei Administratorului Fondului nr 51/23 decembrie 2011).

Acțiunile neplătite nu conferă deținătorilor dreptul de a vota și de a primi dividende.

La 31 decembrie 2010 capitalul social subscris cuprindea 13.778.392.208 acțiuni ordinare, având o valoare nominală de 1 Leu pe acțiune, capitalul social subscris al Fondului fiind înregistrat ca integral vărsat.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

23. Capitaluri proprii (continuare)

(a) Capitalul social (continuare)

Până la data de 31 decembrie 2011, participația statului român în Fondul Proprietatea a scăzut la 2,71% din care 2,69% acțiuni neplătite (31 decembrie 2010: participația statului român în Fondul Proprietatea a fost de 38,88%).

Mișcările în capitalul social sunt prezentate mai jos:

	Capital social vărsat	Capital social nevărsat	Total capital social
31 decembrie 2009	13.743.121.175	14.471.412	13.757.592.587
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acțiuni	1.704.443	-	1.704.443
Aporturi în numerar	33.566.590	(14.471.412)	19.095.178
31 decembrie 2010	13.778.392.208	-	13.778.392.208
Capital social transferat în categoria capital nevărsat	(382.258.053)	382.258.053	-
Capital social nevărsat compensat cu aporturile Statului	11.434.941	(11.434.941)	-
31 decembrie 2011	13.407.569.096	370.823.112	13.778.392.208

(b) Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare

Rezerva de valoare justă în sumă de 1.240.275.189 Lei la 31 decembrie 2011 (31 decembrie 2010: 1.951.138.494 Lei) cuprinde modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare până în momentul derecunoașterii sau deprecierii acestora.

(c) Alte rezerve

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Rezerva legală	129.803.203	102.524.308
Alte rezerve	120.299.556	120.299.557
	250.102.759	222.823.865

Legislația românească prevede în mod obligatoriu transferul la rezerva legală a minimum 5% din profitul statutar aferent fiecărui an. Aceste transferuri anuale trebuie întrerupte atunci când rezerva atinge 20% din valoarea capitalului social emis. Rezerva legală nu poate fi utilizată în scopul distribuirilor către acționari. În 2011, Fondul a transferat la rezerva legală o sumă de 27.278.894 Lei reprezentând 5% din profitul brut statutar (în 2010: 23.369.372 Lei).

(d) Acțiuni proprii

În septembrie 2010, Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat programul de răscumpărare de acțiuni proprii, reprezentând cel mult 10% din capitalul social, cu prețuri cuprinse între 0,2 - 1,5 Lei, program valabil până în martie 2012. Acțiunile proprii răscumpărate pot fi anulate și capitalul social poate fi redus, doar pe baza aprobării acționarilor. Programul de răscumpărare de acțiuni proprii început în mai 2011 a fost finalizat până la data de 30 septembrie 2011. În cadrul programului de răscumpărare 240.304.801 acțiuni, echivalentul a 1,74% din capitalul subscris al Fondului au fost răscumpărate, având o valoare totală de 120.268.583 Lei.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

23. Capitaluri proprii (continuare)

(d) Acțiuni proprii (continuare)

În cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor din 23/25 noiembrie 2011, Administratorul Fondului a supus aprobării anularea acțiunilor proprii răscumpărate, dar propunerea nu a fost aprobată din cauza neîntinerii cvorumului (un cvorum de cel puțin 50% din capitalul social vărsat este necesar pentru o astfel de decizie). Propunerea de anulare a acțiunilor proprii va fi din nou prezentată adunării acționarilor în cursul anului 2012.

(e) Dividende

Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat în aprilie 2011 distribuirea unui dividend brut de 0,03141 Lei pe acțiune, aferent profitului statutar al exercitiului financiar 2010.

Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat în 2010 repartizarea unui dividend brut de 0,0816 Lei pe acțiune, aferent profiturilor statutare ale exercitiilor financiare 2008 și 2009.

24. Contingențe

La 31 decembrie 2011 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de reclamant fie în calitate de pârât. Conform cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii și active contingente”, Fondul a prezentat în situațiile financiare doar litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia. Cele mai importante litigii au fost următoarele:

- 1 Fondul este implicat în litigii legate de penalități de întârziere aplicate societăților care nu au plătit dividendele pentru anul 2005 (anumite dividende au fost plătite Fondului ulterior, în urma câștigării proceselor de către acesta). Astfel de litigii sunt încă în curs de soluționare. În anul 2011, în general, hotărârile judecătorești au dat câștig de cauză cererilor făcute de către Fond.

Pretențiile formulate de Fond sunt în conformitate cu Legea 31/1990 republicată și modificată ulterior, iar aceste sume sunt convenite și trebuie plătite Fondului. Sumele trebuie recunoscute ca venituri când colectibilitatea lor devine foarte probabilă (respectiv când tribunalul s-a pronunțat irevocabil în favoarea Fondului).

- 2 În prezent pe rolul instanțelor există un litigiu care implică Fondul și Nuclearelectrica S.A..

În acest dosar, Fondul a chemat în judecată Nuclearelectrica S.A. și Ministerul Economiei și Comerțului (în prezent Ministerul Economiei Comerțului și Mediului de Afaceri) și a solicitat instanței să înregistreze în registrul acționarilor Nuclearelectrica S.A. transferul unui număr de 20.077.953 acțiuni din portofoliul Ministerului Economiei și Comerțului în portofoliul Fondului pentru a actualiza participația inițială a Fondului la capitalul social al Nuclearelectrica S.A. luând în considerare majorările care au avut loc între data de 1 februarie 2006 și data de 13 noiembrie 2007. Litigiul a fost soluționat în primă fază de către Tribunalul București, instanța respingând cererea Fondului. Fondul a formulat apel. Curtea de Apel București a respins apelul Fondului. Fondul va formula recurs, solicitând Înaltei Curți de casație și Justiție să dea o hotărâre definitivă și irevocabilă.

Din motive de siguranță, având în vedere faptul că hotărârea pronunțată de către prima instanță în acest dosar este executorie, Fondul a blocat un număr de 340.796.918 acțiuni, valoarea de 340.796.918 Lei fiind calculată conform raportului de evaluare întocmit în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex S.R.L. Constanța) pentru acțiunile prezumate a fi deținute de către Fond la Nuclearelectrica. Fondul consideră că în fapt Ministerul Finanțelor Publice nu a contribuit cu această sumă la capitalul social al Fondului.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

24. Contingențe (continuare)

După ce instanțele judecătorești vor pronunța o hotărâre irevocabilă cu privire la acest dosar, Fondul va propune acționarilor măsuri în scopul rezolvării problemei capitalului social nevărsat, dacă va fi cazul.

La data de 31 decembrie 2011 Fondul deținea o participație de 9,72% din capitalul social al Nuclearelectrica înregistrată la Registrul Comerțului.

- 3 Pe rolul instanțelor de judecată sunt mai multe litigii ale Fondului împotriva planurilor de fuziune ale Electra și Hidroenergetica; în multe dintre aceste dosare instanțele au decis suspendarea fuziunii, iar în două dintre actele instanțelor au decis blocarea acestora. Fuziunea și procesul de creare a Electra și Hidroenergetica sunt blocate, iar Guvernul României a decis să renunțe la acest proiect. În octombrie 2011, Guvernul Român a abrogat decizia sa anterioară cu privire la reorganizarea sectorului energetic prin crearea Electra și Hidroenergetica și a aprobat ca plan alternativ pentru reorganizarea sectorului energetic, crearea Complexului Energetic Oltenia prin fuzionarea Complexului Energetic Turceni, Complexului Energetic Rovinari și a Complexului Energetic Craiova cu Societatea Națională a Lignitului Oltenia.
- 4 Câțiva acționari minoritari ai Fondului au chemat în judecată Fondul solicitând anularea anumitor decizii ale Adunării Generale a Acționarilor.

Alte contingențe ale Fondului includ următoarele:

- 1 Fondul trebuie să încaseze următoarele sume de la statul român:
 - a suma rezultată din tranzacționarea prin bursele din România sau străinătate a primelor 3% din acțiunile Romtelecom S.A.
 - b 20% din sumele rezultate din privatizarea Romtelecom S.A.;
 - c 9,9% din sumele rezultate din privatizarea C.E.C. S.A.

Aceste sume ar trebui înregistrate ca și plăți aferente capitalului social neplătit sau ca și majorări ale capitalului social din partea statului român, după colectare, cu aprobarea acționarilor, conform legislației în vigoare.

- 2 Creanțe aferente World Trade Center S.A.:

Titlul II, articolul 4 din OUG 81/2007 stipulează transferul de la AVAS către Fond a creanțelor aferente World Trade Center S.A. în valoare de 68.814.198 USD (reprezentând ratele de principal inițiale, dobânzile și penalitățile asociate) la 29 iunie 2007.

În data de 1 octombrie 2007 a fost încheiat între AVAS și Fond un proces verbal de predare-primire, pe baza căruia toate documentele asociate creanțelor World Trade Center București S.A. au fost transferate Fondului. În data de 4 octombrie 2007, Fondul a notificat World Trade Center București S.A. cu privire la cesiunea creanțelor. Între timp, transferul a fost înregistrat la Arhiva Electronică de Garanții Reale Mobiliare.

S-a inițiat procedura de insolvență pentru World Trade Center S.A, următorul termen de judecată fiind stabilit pentru 28 martie 2012.

În 2008 World Trade Center București S.A. a plătit 200.000 USD Fondului, în 2009, 200.000 USD, iar în 2010, 110.130,69 USD, 148.700,76 EUR și 8.724.887,92 Lei. În anul 2011 nu a fost efectuată nicio astfel de plată către Fond. Conform OUG 81/2007, numerarul încasat a redus soldul creanțelor privind capitalul subscris nevărsat.

Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanțelor World Trade Center București S.A., acestea au fost recunoscute în situațiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

25. Părți afiliate

(a) Acționarul semnificativ

Statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice a controlat Fondul în 2010, dar în cursul anului 2011 participația sa a scăzut sub nivelul pragului de control.

(b) Managementul

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Salarii		
Membrii Comitetului Reprezentanților	535.500	137.045
Directorii	-	967.355
Membrii Consiliului de Supraveghere	-	706.162
	535.500	1.810.562

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în 2010 și 2011.

În februarie 2010, Fondul a semnat contractul de administrare a investițiilor care a intrat în vigoare pe data de 29 septembrie 2010, Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București („Administratorul Fondului”) devenind managerul și administratorul unic al Fondului.

Tranzacțiile derulate în 2011 și 2010 între Fond și Administratorul Fondului sunt:

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Tranzacții		
Comision de gestionare a portofoliului	25.437.909	14.484.115
Comision de administrare	6.711.849	3.821.666
Cheltuieli cu chiria	98.569	23.953
Costuri operaționale	25.364	5.014
	32.273.692	18.334.748

În anul 2011, Administratorul Fondului a refacturat Fondului suma de 1.141.266 Lei, pentru cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului. Aceste cheltuielile au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile Contractului de administrare și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

La 31 decembrie 2011, Fondul datora Administratorului Fondului, suma de 27.401.373 Lei (31 decembrie 2010: 17.963.827 Lei).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

25. Părți afiliate (continuare)

(c) Filiale

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Procentul de deținere		
Alcom S.A. Timișoara	72%	72%
București	70%	70%
Comsig S.A. Sighișoara	70%	70%
Delfincom S.A. București	66%	66%
Prestari Servicii S.A. București	71%	71%
Primcom S.A. București	79%	79%
Romplumb S.A. Baia Mare	51%	51%
Telerom Proiect S.A. București	69%	69%
Zirom S.A. Giurgiu	100%	100%

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Venituri brute din dividende		
Primcom S.A. București	14.276.720	1.731.351
Delfincom S.A. București	5.633.501	-
Carom - Broker de Asigurare S.A. Bucuresti	-	27.636
	19.910.221	1.758.987

Alte venituri

Bucuresti	55.130	-
-----------	--------	---

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Dividende încasate		
Primcom S.A. București	14.276.720	1.731.351
Delfincom S.A. București	5.633.501	-
Carom - Broker de Asigurare S.A. Bucuresti	177.553	27.636
	20.087.774	1.758.987

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

25. Părți afiliate (continuare)

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Dividende de încasat		
București	10.832	188.385
	10.832	188.385
Ajustare pentru pierderi din deprecieri		
București	(10.158)	(188.385)
	(10.158)	(188.385)
	674	-

(d) Entități asociate

Fondul are un singur asociat, care este înregistrat în România:

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Procentul de deținere		
OMV Petrom S.A.	20%	20%
	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2011	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Venituri brute din dividende		
OMV Petrom S.A.	201.623.004	-
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Dividende încasate		
OMV Petrom S.A.	201.623.004	-

26. Evenimente ulterioare datei bilanțului

Eliminarea restricțiilor privind drepturile de vot

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat o serie de modificări ale actului constitutiv, una dintre cele mai importante fiind anularea restricțiilor privind drepturile de vot. Noul act constitutiv având restricțiile anulate a fost aprobat de CNVM în data de 12 ianuarie 2012.

Începând din 13 ianuarie 2012, când noul Act Constitutiv a intrat în vigoare, restricțiile privind drepturile de vot în funcție de numărul acțiunilor deținute de acționarii Fondului au fost eliminate, aplicându-se principiul o acțiune plătită corespunde unui drept de vot.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2011
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

26. Evenimente ulterioare datei bilanțului (continuare)

Un nou reprezentant legal al Fondului

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a aprobat numirea celui de-al treilea reprezentant legal al Fondului, Oana Valentina Truță. Ceilalți doi reprezentanți legali ai Fondului, numiți de acționari în septembrie 2010, sunt Grzegorz Maciej Konieczny și Adrian Cighi.

Numirea noului reprezentant legal a intrat în vigoare începând cu data de 19 ianuarie 2012, data înregistrării la Registrul Comerțului.

Actul adițional la ontractul de administrare

În data de 23 noiembrie 2011, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a aprobat actul adițional la Contractul de administrare. Actul adițional stipulează plata trimestrială a comisioanelor datorate Administratorului Fondului începând cu 1 ianuarie 2012 (anterior plata se efectua anual). Comisioanele se calculează înmulțind numărul acțiunilor emise ale Fondului cu prețul mediu de piață al acestora, calculat pentru trimestrul respectiv.

Modificarea capitalului social vărsat

Începând cu 2 februarie 2012, capitalul social vărsat al Fondului a crescut cu 4.985.760 Lei ajungând la 13.412.554.856 Lei, în timp ce capitalul social subscris în valoare de 13.778.392.208 Lei, a rămas nemodificat. Majorarea capitalului social vărsat reflectă o reducere a capitalului nevărsat deținut de statul român, datorită primirii de către Fond a unui număr de 498.576 acțiuni în Hidroelectrica, în urma majorării capitalului social al Hidroelectrica cu valoarea terenurilor pentru care societatea a obținut drepturi de proprietate.

Anexa 4

DECLARAȚIA PERSOANELOR RESPONSABILE

în conformitate cu prevederile art.30 din Legea contabilității nr.82/1991
și Regulamentul CNVM nr. 1/2006 art. 112¹, alin. 1, lit. c

S-au întocmit situațiile financiare anuale la data de 31 decembrie 2011 pentru:

Entitate: S.C. Fondul Proprietatea S.A.

Adresa: BUCUREȘTI, SECTOR 1, STR. BUZEȘTI NR. 78-80, ETAJ 7

Număr din registrul comerțului: J40/21901/28.12.2005

Forma de proprietate: 22 (proprietate mixta cu capital de stat sub 50%, societate comerciala cu capital de stat și privat autohton și străin)

Cod și denumire clasa CAEN: 6430 “Fonduri mutuale și alte entități financiare similare.”

Cod unic de înregistrare: 18253260

Subsemnații Grzegorz Maciej Konieczny, Reprezentant Legal și Mihaela Moleavin, Manager raportare financiară ai Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom, Sucursala București, în calitate de administrator unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A., își asumă răspunderea pentru întocmirea situațiilor financiare anuale la 31 decembrie 2011 și confirmă că:

- a) politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare anuale sunt în conformitate cu reglementările contabile aplicabile;
- b) situațiile financiare anuale oferă o imagine fidelă a poziției financiare, performanței financiare și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată;
- c) persoana juridică își desfășoară activitatea în condiții de continuitate;
- d) raportul anual de activitate al Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom, Sucursala București privind administrarea Fondului Proprietatea S.A. în anul 2011 cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor Fondului Proprietatea S.A., precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Bucharest Branch, în calitate de administrator unic al S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Anexa 5

Modificări ale Actului Constitutiv al Fondului Proprietatea în cursul anului 2011

HOTĂRÂREA NR. 1 / 23 NOIEMBRIE 2011 A ADUNĂRII GENERALE EXTRAORDINARE A ACȚIONARILOR S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Sediul social: Str. Buzești, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, București, înregistrată în Registrul Comerțului sub numărul J40/21901/2005, cod de înregistrare fiscală 18253260

Astăzi, 23 noiembrie 2011, ora 10:00, acționarii S.C. Fondul Proprietatea S.A. s-au întâlnit în Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor ("AGEA") S.C. Fondul Proprietatea S.A. în prima convocare, la Hotel Hilton, Strada Episcopiei nr. 1-3, Sala Le Diplomate, sector 1, București.

La deschiderea lucrărilor se constată că 188 (osutăoptzecișiopt) acționari sunt prezenți sau reprezentați, deținând un număr de 3.398.399.797 acțiuni, reprezentând 25,35% din totalul acțiunilor plătite, deținând 2.313.875.832 drepturi de vot.

Președintele de ședință, Dl. Grzegorz Maciej Konieczny, reprezentant legal al Administratorului unic – Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, cu sediul în București, Str. Buzești, Nr. 78-80, etajele 7 și 8, sector 1, București, înregistrată la Registrul Comerțului sub J40/8587/2009, având cod de identificare fiscală 25851096, înregistrată în Registrul public al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") sub numărul PJM05SSAM/400001 constată că AGEA este statutară și legal constituită și poate adopta decizii în mod valabil cu privire la problemele înscrise pe ordinea de zi.

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGEA publicat în Monitorul Oficial Partea a IV-a numărul 3922 din data de 20.10.2011, în cotidianul "România Liberă" din data de 20.10.2011, și pe website-ul societății S.C. Fondul Proprietatea S.A. – www.fondulproprietatea.ro din data de 19.10.2011,
- Prevederile Actului constitutiv al S.C. Fondul Proprietatea S.A. în vigoare,
- Dispozițiile Legii 31/1990 privind societățile comerciale, republicată cu modificările și completările ulterioare,
- Dispozițiile Legii 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,
- Art. 147-158 ale Regulamentului 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, emis de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, cu modificările și completările ulterioare,
- Dispozițiile Regulamentului CNVM 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale, cu modificările și completările ulterioare,
- Art. 21 al Regulamentului CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și funcționarea Societății Comerciale "Fondul Proprietatea" – S.A., precum și tranzacționarea acțiunilor emise de aceasta,

În urma dezbaterilor pe marginea ordinii de zi, acționarii S.C Fondul Proprietatea S.A. au hotărât următoarele:

- I. **Alegerea** Dlui. Radu Bugică, acționar al S.C Fondul Proprietatea S.A., ca secretar de ședință al AGEA conform dispozițiilor art. 129 alin 2 din Legea 31/1990.

Prezentul punct a fost adoptat cu 1.375.601.365 voturi reprezentând 89,5720% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate: 148.918.724 voturi împotriva și 11.228.075 abțineri. Nu au fost anulate voturi.

Ulterior alegerii Dlui. Radu Bugică ca secretar de ședință, Administratorul unic a numit pe Dna. Loredana Borjoiu ca secretar tehnic al ședinței.

- II. **Modificarea** Actului constitutiv al SC Fondul Proprietatea SA, astfel cum acesta a fost aprobat prin Hotărârea nr. 5 a adunării generale extraordinare a acționarilor din 29 noiembrie 2010 și publicat în Monitorul Oficial numărul 218 din 20 ianuarie 2011 („Actul constitutiv”) astfel:

2.1. Articolului 11 se modifică și va avea următorul cuprins:

- „(1) Fiecare acțiune plătită de acționari, potrivit legii, conferă acestora dreptul la vot în adunarea generală a acționarilor, în conformitate cu prevederile alin. (2), dreptul de a alege și de a fi aleși în organele de conducere, dreptul de a participa la distribuirea profitului, conform prevederilor prezentului act constitutiv și dispozițiilor legale, respectiv alte drepturi prevăzute de actul constitutiv.
- (2) Acțiunile emise de Fondul Proprietatea dau dreptul la vot, astfel: fiecare acțiune da dreptul la un vot.
- (3) Deținerea unei acțiuni implică adeziunea de drept la prezentul act constitutiv.
- (4) Drepturile și obligațiile legate de acțiuni urmează acțiunile în cazul trecerii lor în proprietatea altor persoane.”

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.261.243.610 voturi reprezentând 83,9749% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate: 62.761.380 voturi împotriva și 368.756.244 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.2. Articolului 12 se modifică și va avea următorul cuprins:

- „(1) Adunările generale ale acționarilor sunt ordinare și extraordinare.
- (2) Adunarea generală ordinară a acționarilor are următoarele competențe, atribuții și funcții:
- a) discută, aprobă sau modifică situațiile financiare anuale după analizarea rapoartelor S.A.I. și ale auditorului financiar;
 - b) stabilește repartizarea profitului net și stabilește dividendele;
 - c) numește membrii Comitetului Reprezentanților (CR) și îi revocă din funcție;
 - d) numește S.A.I. pe baza rezultatelor selecției efectuate în urma unei licitații pentru desemnarea S.A.I. și revocă mandatul acordat acesteia;
 - e) numește și revocă auditorul financiar și fixează durata minimă a contractului de audit financiar;
 - f) stabilește nivelul remunerației membrilor Comitetului Reprezentanților, a S.A.I. și a auditorului financiar pentru exercițiul financiar curent;
 - g) se pronunță asupra gestiunii S.A.I. și îi evaluează performanțele și o descarcă de gestiune;

- h) hotărăște cu privire la acționarea în justiție a S.A.I. și a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului Proprietatea;
 - i) aproba strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea;
 - j) stabilește bugetul anual de venituri și cheltuieli și aproba programul de activitate pe exercițiul financiar următor;
 - k) hotărăște cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanții reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate a Fondului Proprietatea;
 - l) hotărăște în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuțiilor legale.
- (3) Adunarea generală extraordinară a acționarilor are dreptul de a hotărî cu privire la:
- a) înființarea sau desființarea unor sedii secundare: sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică;
 - b) majorarea capitalului social;
 - c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acțiuni;
 - d) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;
 - e) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;
 - f) emisiunea de obligațiuni;
 - g) aprobarea admiterii la tranzacționare și desemnarea pieței reglementate pe care vor fi tranzacționate acțiunile Fondului Proprietatea;
 - h) încheierea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
 - i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;
 - j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor;
 - k) aprobarea Declarației de Politică Investițională;
 - l) oricare altă modificare a actului constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută, prin lege sau prin prezentul Act constitutiv, aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor.”

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.242.721.196 voturi reprezentând 83,5017% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate: 423.023.097 voturi împotriva și 20.092.117 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.3. Articolului 14 se modifică și va avea următorul cuprins:

„I. Cvorum și drepturi de vot

- (1) La prima convocare, pentru validitatea deliberărilor adunării generale ordinare a acționarilor este necesară prezența acționarilor care să reprezinte cel puțin o pătrime din totalul acțiunilor care dau drept de vot. Hotărârile adunării generale ordinare a acționarilor se iau cu majoritatea voturilor exprimate. Hotărârea adunării generale ordinare a acționarilor referitoare la revocarea Comitetului Reprezentantilor și a S.A.I. se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din numărul voturilor acționarilor prezenți sau reprezentați.
- (2) Dacă adunarea generală ordinară a acționarilor nu poate lucra din cauza lipsei cvorumului reglementat la alin. (1), adunarea ce se va întruni la o a doua convocare poate să delibereze

asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, indiferent de cvorumul întrunit, luând hotărâri cu majoritatea voturilor exprimate.

- (3) Pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acționarilor sunt necesare:
- a) la prima convocare, prezența acționarilor reprezentând cel puțin o pătrime din totalul acțiunilor cu drept de vot, iar hotărârile să fie luate cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați;
 - b) la a doua convocare, adunarea generală a acționarilor poate să delibereze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, în prezența acționarilor reprezentând cel puțin o cincime din numărul total de acțiuni cu drept de vot, luând hotărâri cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.
- (4) Pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acționarilor pentru adoptarea unei hotărâri privind majorarea capitalului social, reducerea capitalului social, dizolvarea anticipată a Fondului Proprietatea, efectuate în condițiile legii, este necesară atât la prima, cât și la a doua convocare prezența acționarilor care să reprezinte cel puțin 50% din numărul total al drepturilor de vot.
- (5) Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al Fondului Proprietatea, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a acestuia se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din voturile aferente acțiunilor cu drept de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.

II. Desfășurarea adunărilor

- (6) În ziua și la ora stabilite în convocare, ședința adunării generale a acționarilor va fi deschisă de reprezentantul permanent al S.A.I. sau, în lipsa acestuia, de cel care îi ține locul. Reprezentantul legal al S.A.I. sau o persoană desemnată de acesta va fi președintele adunării. La adunarea generală vor participa și membrii Comitetului Reprezentanților.
- (7) Adunarea generală va alege dintre acționarii prezenți 1 până la 3 secretari, care vor verifica lista de prezență a acționarilor, indicând capitalul social pe care îl reprezintă fiecare, procesul-verbal întocmit de secretarul tehnic pentru constatarea numărului acțiunilor depuse și îndeplinirea tuturor formalităților cerute de lege și de actul constitutiv pentru ținerea adunării generale a acționarilor.
- (8) Un proces-verbal, semnat de președinte și secretar, va constata îndeplinirea formalităților de convocare, data și locul adunării generale a acționarilor, acționarii prezenți, membrii Comitetului Reprezentanților prezenți, numărul acțiunilor, dezbaterile în rezumat, hotărârile luate, iar la cererea acționarilor, declarațiile făcute de aceștia în ședință.
- (9) La fiecare proces-verbal se vor anexa actele referitoare la convocare, listele de prezență a acționarilor, precum și, după caz, procurile reprezentanților acționarilor.
- (10) Reprezentantul permanent al S.A.I. va putea desemna, dintre angajații S.A.I., unul sau mai mulți secretari tehnici, care să îndeplinească atribuțiile ce le revin în conformitate cu prevederile legale.
- (11) Hotărârile adunării generale a acționarilor se redactează pe baza procesului-verbal și se semnează de reprezentantul permanent al S.A.I. sau de o persoană desemnată de acesta. Procesul-verbal va fi trecut în registrul adunărilor generale a acționarilor.
- (12) Ținând seama de numărul extrem de mare al acționarilor Fondului Proprietatea, împrejurare care, practic, face imposibilă întrunirea tuturor acestora la adunarea generală a acționarilor, ca organ suprem de conducere, acționarii vor putea participa personal, prin mandatar cu procură specială sau își vor putea exprima votul prin corespondență sau electronic; procedura și formularele pentru procura, votul prin corespondență și votul electronic vor fi stabilite de S.A.I.

în conformitate cu prevederile legale în vigoare și vor fi făcute publice pe pagina de internet a Fondului Proprietatea cel târziu la data publicării convocatorului aferent adunării generale a acționarilor.

- (13) Având în vedere instituirea dreptului de vot prin corespondență, drept pe care îl poate exercita și care este recomandabil să fie exercitat de către oricare dintre acționari, cvorumul statutar ce trebuie îndeplinit pentru valabila desfășurare a oricărui tip de adunare generală a acționarilor se calculează cu includerea voturilor considerate valide transmise prin corespondență.
- (14) Și în cazul votului prin corespondență, fiecare acționar este în drept să se pronunțe, în scris, cu privire la toate problemele înscrise pe ordinea de zi, votând "pentru", "împotriva" sau "abținere". Voturile exprimate și neanulate pentru vicii de procedură sunt luate în calcul.
- (15) Au dreptul să participe la adunările generale toți acționarii care, la data de referință, sunt înscrși în Registrul acționarilor, ținut în condițiile legii.
- (16) În vederea asigurării posibilității efective și reale a tuturor acționarilor de a lua cunoștință despre conținutul documentelor și propunerilor celor care solicită organizarea adunărilor generale ale acționarilor, prin grija S.A.I., acestea li se vor pune la dispoziție, la sediul Fondului Proprietatea, precum și pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cu cel puțin 30 de zile înainte de data prevăzută pentru ținerea adunării. În cazul convocării adunării generale de către Comitetul Reprezentanților, S.A.I. are obligația de a realiza toate formalitățile de mai sus la solicitarea Comitetului Reprezentanților. În caz de imposibilitate obiectivă de realizare a acestei modalități de comunicare cu acționarii, Comitetul Reprezentanților va anunța în convocator o altă adresă decât cea a Fondului Proprietatea, la care vor putea fi puse la dispoziția acționarilor documentele mai sus arătate, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.
- (17) În anunțurile prin care se aduce la cunoștință convocarea adunării generale a acționarilor Fondului Proprietatea se va indica de către S.A.I. data de referință în raport cu care vor fi îndreptățiți să participe și să voteze acționarii. De asemenea, se va stabili data până la care acționarii își pot trimite voturile, precum și procedura votului prin corespondență, cu privire la oricare dintre problemele supuse aprobării. În cazul în care convocarea adunării generale se va face de către Comitetul Reprezentanților, atribuțiile mai sus arătate vor fi exercitate de Comitetul Reprezentanților. Data-limită până la care pot fi înregistrate voturile prin corespondență este ulterioară cu cel puțin 5 zile lucrătoare datei de publicare a materialelor informative și este anterioară datei primei convocări a adunării generale a acționarilor cu cel puțin 48 de ore.
- (18) Voturile acționarilor vor fi trimise electronic sau prin scrisoare recomandată la sediul Fondului Proprietatea, într-o formă clară și precisă, conținând mențiunea "pentru", "împotriva" ori "abținere" la fiecare problemă supusă aprobării.
- (19) Voturile transmise electronic sau prin corespondență vor fi anulate dacă nu respectă procedura stabilită de S.A.I., elaborată în conformitate cu reglementările Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, neputând fi luate în considerare la calculul cvorumului de prezență.

III. Exercițarea dreptului de vot în adunarea generală a acționarilor

- (20) Acționarii pot fi reprezentați în cadrul oricărei adunări generale de către alți acționari sau de către terțe persoane delegate expres de către acționar pentru respectiva adunare generală.
- (21) Hotărârile adunărilor generale ale acționarilor se iau prin vot deschis, cu excepția situațiilor în care legea sau prezentul act constitutiv nu dispune altfel.
- (22) Doar acționarii înregistrați în Registrul acționarilor societății la data de referință stabilită de S.A.I. sau, în cazul convocării adunării generale de către Comitetul Reprezentanților, de către acesta, în momentul convocării adunării generale a acționarilor vor fi îndreptățiți să participe la adunare și să voteze după ce își dovedesc identitatea.

- (23) Votul secret este obligatoriu pentru alegerea și revocarea S.A.I., a membrilor Comitetului Reprezentanților, a auditorilor financiari și pentru luarea măsurilor/hotărârilor referitoare la răspunderea S.A.I., a membrilor Comitetului Reprezentanților și a auditorilor financiari ai Fondului Proprietatea.
- (24) Procedura referitoare la votul secret, în cazurile în care este aplicabil, va fi aprobată de S.A.I. și va fi făcută publică pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cel târziu la data publicării convocatorului aferent adunării generale a acționarilor.
- (25) Hotărârile adunării generale a acționarilor sunt obligatorii pentru toți acționarii, inclusiv pentru acționarii absenți, nereprezențați, care s-au abținut sau care au votat împotriva.
- (26) Acționarii care nu au capacitate de exercițiu, precum și persoanele juridice pot fi reprezentați/reprezentate prin reprezentanții lor legali care, la rândul lor, pot da altor persoane împuternicire pentru respectiva adunare generală a acționarilor.”

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.663.697.702 voturi reprezentând 99,2583% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate: 19.550.561 voturi împotriva și 351.090 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.4. Articolului 17 se modifică și va avea următorul cuprins:

„Comitetul Reprezentanților are, în principal, următoarele atribuții:

- (1) Ca urmare a informării primite de la S.A.I. cu privire la convocarea adunării generale ordinare și/sau extraordinare, solicită, în cazul în care consideră necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi ce urmează a fi cuprinsă în textul convocatorului adunării generale a acționarilor.
- (2) Primește de la S.A.I. informările în ceea ce privește răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data adunării generale a acționarilor de către acționari cu privire la ordinea de zi ce implică activitatea Fondului Proprietatea.
- (3) Primește de la S.A.I. situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de S.A.I. și raportul financiar al auditorilor, înainte de a fi puse la dispoziția acționarilor, și le analizează, putând formula un punct de vedere în cazul în care are obiecțiuni, pe care îl prezintă S.A.I. și adunării generale.
- (4) Primește de la S.A.I. spre analiză raportul anual și politica de management și afaceri ale Fondului Proprietatea și prezintă S.A.I. și adunării generale a acționarilor un punct de vedere cu privire la acesta.
- (5) Primește de la S.A.I. spre analiză bugetul de venituri și cheltuieli anual și planul de afaceri înainte de a fi supus spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.
- (6) Primește de la S.A.I. spre analiză strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, înainte de a fi supusă spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta.
- (7) Primește de la S.A.I. spre analiză și aprobă cadrul de desfășurare a operațiunilor Fondului Proprietatea, precum și orice alt regulament emis de S.A.I. aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și regulile și regulamentele pieței de capital.
- (8) Primește și analizează informarea S.A.I. cu privire la propunerea adresată adunării generale ordinare a acționarilor pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta.

- (9) Analizează în mod regulat politica de investiții a Fondului Proprietatea și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul adunării generale ordinare.
- (10) Primește rapoartele auditorilor interni și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.
- (11) Monitorizează, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la S.A.I., următoarele:
- lista conținând investițiile de portofoliu și procentajul aferent fiecărui tip de investiții;
 - lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;
 - profitul total al portofoliului și compararea profitului cu reperul din piață adecvat;
 - compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
 - gradul de îndeplinire cu politica de investiții, precum și cu orice modificări și acțiuni care să ducă la rezultatele corecte;
 - raportul de evaluare a îndeplinirii activității,
- toate cele de mai sus cu scopul de a întocmi și prezenta, ori de câte ori este cerut de către acționari, dar în orice caz cel puțin o dată pe an, adunării generale a acționarilor un raport privind activitatea de monitorizare desfășurată.
- (12) Reprezintă adunarea generală a acționarilor în relația cu S.A.I. din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepția situațiilor reglementate expres în prezentul act constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între adunarea generală și S.A.I.
- (13) Verifică raportul S.A.I. și exercită monitorizarea permanentă asupra conducerii Fondului Proprietatea de către S.A.I.; în acest sens, verifică dacă operațiunile efectuate de către S.A.I. sunt compatibile cu legea aflată în vigoare, cu actul constitutiv sau cu orice decizie relevantă a adunării generale a acționarilor.
- (14) În condițiile art. 13 alin. (11) și (14), convoacă adunarea generală a acționarilor.
- (15) Participă la ședințele adunărilor generale ale acționarilor și prezintă rapoarte în toate situațiile menționate în prezentul act constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util a fi informată adunarea generală.
- (16) Propune adunării generale a acționarilor aprobarea prealabilă sau respingerea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea a caror valoare depășește, individual sau cumulat, pe durata unui exercitiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creantele.
- (17) Recomandă adunării generale a acționarilor încetarea contractului de administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acționarilor.
- (18) Recomandă adunării generale a acționarilor orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acționari.
- (19) Recomandă adunării generale extraordinare a acționarilor, la propunerea S.A.I., numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.
- (20) Aproba delegarea de către S.A.I. a anumitor activități. Delegarea își va produce efectele numai după avizarea prealabilă a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, unde acesta este cerut de prevederile legale.

- (21) Este responsabil de monitorizarea performanței SAI potrivit contractului de administrare a investițiilor.”

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.188.505.321 voturi reprezentând 83,6662% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 426.899.792 voturi împotriva și 351.090 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.5. Articolului 19 se modifică și va avea următorul cuprins:

- „(1) Fondul Proprietatea este administrat de Franklin Templeton Investment Management Limited Londra Sucursala din România, cu sediul în București, str. Buzești nr. 78-80, et. 7 – 8, sector 1, CUI 25851096 Nr. ordine Registrul Comerțului J40/8587/2009 reprezentată legal prin dl. Grzegorz Maciej Konieczny cetățean polonez, născut la data de 22.11.1970 în Slupsk, Polonia, cu domiciliul declarat în Polonia, identificat cu carte de identitate eliberată de Autoritățile polone la data de 14.05.2009, valabilă până la data de 14.05.2019, având nr. personal 70112200078, de dl. Adrian Cighi, cetățean român, domiciliat în Mun. București, str. Aron Cotrus, nr. 57, sc. D, et. 5, ap. D31, sector 1, identificat cu carte de identitate RT număr 768358 emisă de S.P.C.E.P. Sector 1 la data de 18.05.2011, valabila până la data de 10.08.2021, având CNP 1830810314000 și de Oana - Valentina Truța, cetățean român, domiciliată în Mun. Cluj-Napoca, Str. Iuliu Moldovan nr. 18, ap. 13, județul Cluj, identificată cu carte de identitate KX număr 361489 emisă de Mun. Cluj-Napoca la data de 08.06.2004, valabila până la data de 20.08.2014, având CNP 2800820260032, în baza contractului de administrare semnat în data de 25 februarie 2010, care îndeplinește atât funcția de administrator unic, cât și cea de societate de administrare a investițiilor, numită în întregul act constitutiv S.A.I.
- (2) S.A.I. este aleasă de către adunarea generală a acționarilor, cu respectarea prevederilor legale și a prevederilor prezentului act constitutiv.
- (3) Mandatul S.A.I. este acordat pe o perioadă de 4 ani, care se reînnoiește automat, în lipsa unei decizii contrare a adunării generale a acționarilor, care va putea decide asupra încetării mandatului și înainte de expirarea duratei acestuia. S.A.I. va convoca adunarea generală ordinară a acționarilor, cu cel puțin 3 luni anterior terminării contractului de administrare, având pe ordinea de zi prelungirea mandatului S.A.I. sau alegerea unei noi S.A.I.. S.A.I. va organiza adunarea generală ordinară a acționarilor anterior terminării contractului de administrare.
- (4) Societatea numită S.A.I. a Fondului Proprietatea trebuie să accepte în mod expres această calitate, semnând contractul de administrare, și trebuie să fie asigurată pentru răspundere profesională.
- (5) Contractul de administrare a investițiilor poate fi modificat sau înlocuit în condițiile articolelor 12 și 14, cu aprobarea acționarilor. Orice modificare sau înlocuire a contractului de administrare a investițiilor va fi semnată în numele Fondului Proprietatea de către președintele Comitetului Reprezentanților sau de către un membru al Comitetului Reprezentanților împuternicit de către președinte.”

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.659.364.104 voturi reprezentând 99,4137% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 15.066.996 voturi împotriva și 614.920 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.6. Articolului 20 se modifică și va avea următorul cuprins:

„S.A.I. va numi o persoană fizică în calitate de reprezentant permanent al său. S.A.I. poate schimba reprezentanții legali (reprezentanții permanenți care au și calitatea de conducători ai SAI) cu autorizarea prealabilă a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare. Toate schimbările vor fi înregistrate la Registrul Comerțului.”

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.654.708.522 voturi reprezentând 99,3373% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 17.068.024 voturi împotriva și 641.426 abțineri. Au fost anulate 24.115.402 voturi.

2.7. Articolului 21 se modifică și va avea următorul cuprins:

- „(1) Conducerea Fondului Proprietatea revine S.A.I., care îndeplinește actele necesare și utile pentru realizarea obiectului de activitate al societății, cu excepția celor rezervate de lege în sarcina adunării generale a acționarilor, și are toate atribuțiile conferite în sarcina sa și de prevederile legale aplicabile și se presupune că trebuie să îndeplinească toate cerințele prevăzute de prevederile legale respective.
- (2) S.A.I. își exercită atribuțiile sub controlul adunării generale a acționarilor și monitorizarea Comitetului Reprezentanților, potrivit art. 17.
- (3) Suplimentar atribuțiilor S.A.I. prevăzute de legea aplicabilă, aceasta va fi obligată:
- (i) să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept la vot în cadrul adunării generale, conform legii, și să stabilească textul înștiințării de convocare a adunării generale, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților cu privire la conținutul acesteia și după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul Reprezentanților;
 - (ii) la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei adunării generale a acționarilor, să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea;
 - (iii) să se asigure că, în cazul în care acest lucru este solicitat din partea oricărui acționar, să fie pusă la dispoziția acestuia o copie a procesului-verbal al adunării generale și, de asemenea, după ce convocarea ședinței adunării generale ordinare anuale a acționarilor este publicată, să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale societății și rapoartele auditorilor și al S.A.I.;
 - (iv) să pregătească situațiile financiare anuale, să întocmească raportul privitor la activitatea anuală, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte Comitetului Reprezentanților înainte de a fi transmise mai departe adunării generale a acționarilor spre aprobare și să propună repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților;
 - (v) să gestioneze relația cu Depozitarul central cu privire la funcțiile Registrului acționarilor;
 - (vi) să pregătească un raport anual privitor la administrare și la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului Reprezentanților pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis adunării generale a acționarilor;
 - (vii) să propună aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților și, ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acționarilor bugetul anual de venituri și cheltuieli și planul de afaceri;
 - (viii) să propună aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților și ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acționarilor Fondului Proprietatea strategia generală conform politicii de investiții a Fondului Proprietatea; să fie responsabil pentru implementarea politicii de investiții și realizarea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile portofoliului Fondului Proprietatea; trebuie să informeze periodic Comitetul Reprezentanților despre schimbările semnificative în activitatea Fondului Proprietatea și în structura Portofoliului acestuia ;
 - (ix) să aprobe externalizarea unor anumite activități, în limitele bugetului aprobat, respectiv delegarea exercitării unor anumite atribuții, sub condiția avizării prealabile de către C.N.V.M., unde acest aviz este cerut de legislația aplicabilă;
 - (x) pe baza propunerii Comitetului Reprezentanților, să supună aprobării adunării generale extraordinare a acționarilor orice contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor necurente ale Fondului Proprietatea a căror valoare depășește, individual sau

- cumulat, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
- (xi) să încheie orice contract/document care naste obligatii legale în sarcina Fondului Proprietatea (cumpararea, vanzarea, conversia sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea) a căror valoare nu depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, fara aprobarea adunarii extraordinare a actionarilor;
 - (xii) să propună adunării generale ordinare a acționarilor încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților, precum și să aprobe procedura de audit intern și planul de audit;
 - (xiii) să decidă mutarea sediului social, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;
 - (xiv) să pună la dispoziția Comitetului Reprezentanților rapoartele, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, în conformitate cu art. 17 alin. (11);
 - (xv) să informeze de îndată Comitetul Reprezentanților despre orice litigiu sau încălcare a legislației privind valorile mobiliare, cu privire la S.A.I., despre orice operațiune care poate constitui încălcare a politicii de investiții și despre planurile/măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;
 - (xvi) să solicite convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situație în care există o divergență de opinii între Comitetul Reprezentanților și S.A.I., care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului dintre cele două organe statutare;
 - (xvii) să propună Comitetului Reprezentanților recomandarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.”

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.237.821.180 voturi reprezentând 96,7795% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate: 71.024.588 voturi împotriva și 3.441.282 abțineri. Au fost anulate 24.115.402 voturi.

2.8. Alineatul 1 al articolului 24 se modifică și va avea următorul cuprins:

„(1) Situațiile financiare ale Fondului Proprietatea sunt supuse auditului financiar. Totodată, Fondul Proprietatea își va organiza auditul intern în conformitate cu prevederile legale în vigoare.”

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.308.439.031 voturi reprezentând 98,9166% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate: 20.397.835 voturi împotriva și 4.883.481 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.9. Articolul 27 se modifică și va avea următorul cuprins:

„(1) Contabilitatea se ține în limba română și în moneda națională.

(2) Fondul Proprietatea are obligația să întocmească situații financiare anuale în conformitate cu prevederile legale în vigoare aplicabile.”

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.653.869.371 voturi reprezentând 99,2275% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 19.960.367 voturi împotriva și 698.469 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.10. Alineatul 3 al articolului 28 se modifică și va avea următorul cuprins:

„(3) Fondul Proprietatea constituie rezerve legale și alte rezerve, în condițiile legii.”

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.468.981.182 voturi reprezentând 99,4524% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 13.523.508 voturi împotriva și 70.743 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.11. Articolul 31 se modifică și va avea următorul cuprins:

„(1) Dizolvarea Fondului Proprietatea va avea loc în următoarele situații:

- a) imposibilitatea realizării obiectului său de activitate;
- b) declararea nulității societății;
- c) prin hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor, în conformitate cu prevederile art. 14 alineatele (4) și (5);
- d) în urma pierderilor, dacă valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile societății, ajunge să reprezinte mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris și dacă, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, adunarea generală a acționarilor nu procedează la reducerea capitalului social cu o sumă cel puțin egală cu cea a pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve sau la reconstituirea activului net al societății până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social subscris;
- e) deschiderea procedurii privind falimentul;
- f) când numărul acționarilor scade sub minimul legal;
- g) alte cauze prevăzute de lege sau de prezentul act constitutiv.

(2) Dizolvarea Fondului Proprietatea nu poate avea loc înainte de finalizarea procedurilor de acordare a despăgubirilor persoanelor îndreptățite.

(3) Hotărârea de dizolvare a Fondului Proprietatea trebuie să fie înscrisă la oficiul registrului comerțului și publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.”

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.113.104.596 voturi reprezentând 99,7654% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 4.603.137 voturi împotriva și 364.490 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.12. Articolul 33 se modifică și va avea următorul cuprins:

„Modalitatea de calcul al activului net se realizează în conformitate cu prevederile legale în vigoare.”

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.471.040.479 voturi reprezentând 99,4456% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate: 13.092.520 voturi împotriva și 682.726 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.13. Articolul 34 se modifică și va avea următorul cuprins:

- „(1) Politica de investiții este stabilită de către S.A.I., cu respectarea limitării investiționale prevăzute de prevederile legale în vigoare și ale prezentului act constitutiv.
- (2) Politica de investiții a Fondului Proprietatea va respecta restricțiile prevăzute de Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare și ale Legii 297/2004, privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, precum și orice alte reglementări aplicabile.
- (3) Sub rezerva restricțiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a contractului de administrare și a legislației în vigoare aplicabile, toate deciziile privind achiziționarea, eliminarea și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport cu activele Fondului Proprietatea vor fi la discreția S.A.I.
- (4) Normele prudentiale referitoare la politica de investiții vor fi aprobate de acționari prin Declarația de Politică Investițională.”

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.456.226.219 voturi reprezentând 98,9591% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate: 25.835.461 voturi împotriva și nu au fost înregistrate abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

2.14. Aprobarea noului Act constitutiv al S.C. Fondul Proprietatea S.A. Proiectul noului act constitutiv supus aprobării conține toate modificările și completările aduse în ședința adunării generale extraordinare a acționarilor din 29 noiembrie 2010 și în prezenta ședință. Noul Act Constitutiv va intra în vigoare după avizarea acestuia de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, în condițiile legislației în vigoare. Noul Act Constitutiv are următorul conținut:

ACT CONSTITUTIV al Fondului Proprietatea S.A.**CAP. I**

Denumirea societății comerciale, forma juridică, sediul și durata

ART. 1

Denumirea societății comerciale

- (1) Denumirea societății este Societatea Comercială "Fondul Proprietatea" - S.A.
- (2) În orice factură, ofertă, comandă, tarif, prospect și alte documente întrebuițate în comerț, emanând de la societate, se vor menționa denumirea, forma juridică, sediul social, numărul din registrul comerțului, codul unic de înregistrare și atât capitalul social subscris, cât și cel vărsat, precum și mențiunea "societate de investiții de tip închis".

ART. 2

Forma juridică a societății comerciale

- (1) Societatea Comercială "Fondul Proprietatea" - S.A., denumită în continuare Fondul Proprietatea, este persoană juridică română, având forma juridică de societate comercială pe acțiuni.
- (2) Fondul Proprietatea se organizează, funcționează și își încetează activitatea conform prevederilor Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare, ale Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, și ale Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare.
- (3) Fondul Proprietatea este înființat ca alt organism de plasament colectiv (A.O.P.C.), societate de investiții de tip închis, astfel cum este definit la art. 114 alin. (1) lit. b) din Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare.

ART. 3

Sediul societății comerciale

- (1) Sediul social al Fondului Proprietatea este în municipiul București, str. Buzești nr. 78-80, etaj 7, sectorul 1. Sediul social poate fi schimbat în altă locație din România, pe baza unei decizii a societății de administrare (S.A.I.), în condițiile art. 21 alin. (3) pct. (xii).
- (2) Societatea comercială poate înființa sedii secundare de tipul sucursalelor, reprezentanțelor, punctelor de lucru sau altor unități fără personalitate juridică, în condițiile prevăzute de lege.

ART. 4

Durata societății comerciale

Durata de funcționare a Fondului Proprietatea nelimitată.

CAP. II

Scopul și obiectul de activitate ale societății comerciale

ART. 5

Scopul societății comerciale

Scopul Fondului Proprietatea constă în administrarea și gestionarea portofoliului.

ART. 6

Obiectul de activitate

- (1) Fondul Proprietatea are ca obiect principal de activitate administrarea și gestionarea portofoliului.
- (2) Domeniul principal de activitate al Fondului Proprietatea este cel descris de codul CAEN 643 - fonduri mutuale și alte entități financiare similare, iar activitatea principală este efectuarea de investiții financiare - CAEN 6430.
- (3) Obiectul de activitate al Fondului Proprietatea constă în:
 - a) administrarea și gestionarea portofoliului;
 - b) alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

CAP. III

Capitalul social, acțiunile

ART. 7

Capitalul social

- (1) Capitalul social al Fondului Proprietatea este în valoare de 13.778.392.208 lei, împărțit în 13.778.392.208 de acțiuni nominative, ordinare, cu o valoare nominală de 1 leu fiecare. Calitatea de acționar al Fondului Proprietatea se atestă prin extras de cont emis de către Depozitarul central.
- (2) Datele de identificare ale fiecărui acționar, aportul fiecăruia la capitalul social, numărul de acțiuni la care are dreptul și cota de participare din totalul capitalului social sunt cuprinse în Registrul acționarilor ținut în sistem computerizat de către Depozitarul central.

ART. 8

Reducerea sau majorarea capitalului social

- (1) Adunarea generală extraordinară a acționarilor va decide, în condițiile legii, cu privire la majorarea și reducerea capitalului social al Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile art. 12 alin. (3) lit. b) și c).
- (2) Capitalul social va putea fi majorat, în condițiile legii, prin:
 - a) prin emisiunea de acțiuni noi în schimbul unor aporturi în numerar;
 - b) încorporarea rezervelor, cu excepția rezervelor legale și a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului, precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune.
- (3) Majorările de capital prevăzute la alin. (2) vor fi înregistrate la oficiul registrului comerțului, în baza hotărârii adunării generale a acționarilor a Fondului Proprietatea.
- (4) Orice reducere a capitalului social se face în condițiile prevăzute de lege.
- (5) Capitalul social poate fi redus prin:
 - a) reducerea numărului de acțiuni;
 - b) reducerea valorii nominale a acțiunilor; și
 - c) alte procedee prevăzute de lege.
- (6) În cazul în care S.A.I. constată că în urma pierderilor valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile Fondului Proprietatea, reprezintă mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris, acesta are obligația de a convoca adunarea generală extraordinară a acționarilor, care va hotărî dacă Fondul Proprietatea trebuie să fie

dizolvat. Dacă adunarea generală extraordinară a acționarilor nu decide dizolvarea Fondului Proprietatea, atunci Fondul Proprietatea este obligat ca, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, să procedeze la reducerea capitalului social cu un quantum cel puțin egal cu cel al pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve, dacă în acest interval activul net al Fondului Proprietatea nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social.

- (7) Reducerea capitalului social se va realiza numai după trecerea unui termen de două luni de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor.

ART. 9

Acțiunile

- (1) Acțiunile Fondului Proprietatea sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată, evidențiate prin înscriere în cont, și acordă drepturi egale titularilor lor în condițiile prevăzute la art. 11.
- (2) Valoarea nominală a unei acțiuni este de 1 leu.
- (3) Acțiunile sunt indivizibile cu privire la Fondul Proprietatea, care nu recunoaște decât un proprietar pentru fiecare acțiune. În cazul în care o acțiune devine proprietatea mai multor persoane, Fondul Proprietatea/Depozitarul central nu este obligat să înscrie transmiterea atât timp cât acele persoane nu vor desemna un reprezentant unic pentru exercitarea drepturilor rezultând din acțiune.
- (4) Cesiunea parțială sau totală a acțiunilor între acționari sau terți se face în condițiile și cu procedura prevăzute de lege.
- (5) Fondul Proprietatea poate să dobândească propriile acțiuni, în condițiile prevăzute de legislația în vigoare.
- (6) Dreptul la dividende îl dețin acționarii înscriși în Registrul acționarilor, în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare, precum și conform reglementărilor emise în aplicarea acesteia.

ART. 10

Obligațiuni

Fondul Proprietatea este autorizat să emită obligațiuni în condițiile legii. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta în scopuri investitoriale.

ART. 11

Drepturi și obligații decurgând din acțiuni

- (1) Fiecare acțiune plătită de acționari, potrivit legii, conferă acestora dreptul la vot în adunarea generală a acționarilor, în conformitate cu prevederile alin. (2), dreptul de a alege și de a fi aleși în organele de conducere, dreptul de a participa la distribuirea profitului, conform prevederilor prezentului act constitutiv și dispozițiilor legale, respectiv alte drepturi prevăzute de actul constitutiv.
- (2) Acțiunile emise de Fondul Proprietatea dau dreptul la vot, astfel: fiecare acțiune da dreptul la un vot.
- (3) Deținerea unei acțiuni implică adeziunea de drept la prezentul act constitutiv.
- (4) Drepturile și obligațiile legate de acțiuni urmează acțiunile în cazul trecerii lor în proprietatea altor persoane.

CAP. IV

Adunarea generală a acționarilor

ART. 12

Adunările generale ale acționarilor

- (1) Adunările generale ale acționarilor sunt ordinare și extraordinare.
- (2) Adunarea generală ordinară a acționarilor are următoarele competențe, atribuții și funcții:
- a) discută, aprobă sau modifică situațiile financiare anuale după analizarea rapoartelor S.A.I. și ale auditorului financiar;
 - b) stabilește repartizarea profitului net și stabilește dividendele;
 - c) numește membrii Comitetului Reprezentanților (CR) și îi revocă din funcție;
 - d) numește S.A.I. pe baza rezultatelor selecției efectuate în urma unei licitații pentru desemnarea S.A.I. și revocă mandatul acordat acesteia;
 - e) numește și revocă auditorul financiar și fixează durata minimă a contractului de audit financiar;
 - f) stabilește nivelul remunerației membrilor Comitetului Reprezentanților, a S.A.I. și a auditorului financiar pentru exercițiul financiar curent;
 - g) se pronunță asupra gestiunii S.A.I. și îi evaluează performanțele și o descarcă de gestiune;
 - h) hotărăște cu privire la acționarea în justiție a S.A.I. și a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului Proprietatea;
 - i) aproba strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea;
 - j) stabilește bugetul anual de venituri și cheltuieli și aproba programul de activitate pe exercițiul financiar următor;
 - k) hotărăște cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanții reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate a Fondului Proprietatea;
 - l) hotărăște în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuțiilor legale.
- (3) Adunarea generală extraordinară a acționarilor are dreptul de a hotărî cu privire la:
- a) înființarea sau desființarea unor sedii secundare: sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică;
 - b) majorarea capitalului social;
 - c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acțiuni;
 - d) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;
 - e) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;
 - f) emisiunea de obligațiuni;
 - g) aprobarea admiterii la tranzacționare și desemnarea pieței reglementate pe care vor fi tranzacționate acțiunile Fondului Proprietatea;

- h) încheierea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
- i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;
- j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor;
- k) aprobarea Declarației de Politică Investițională;
- l) oricare altă modificare a actului constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută, prin lege sau prin prezentul Act constitutiv, aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor.

ART. 13

Convocarea adunării generale a acționarilor

- (1) Adunarea generală a acționarilor se convoacă de către S.A.I. ori de câte ori este necesar. Anterior convocării adunării generale a acționarilor, S.A.I. va comunica Comitetului Reprezentanților intenția de convocare a adunării generale și va introduce pe ordinea de zi toate punctele solicitate de Comitetul Reprezentanților.
- (2) Adunarea generală ordinară a acționarilor se întrunește cel puțin o dată pe an, în cel mult 4 luni de la încheierea exercițiului financiar.
- (3) Termenul de întrunire nu poate fi mai mic de 30 de zile de la data publicării convocării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.
- (4) Adunarea generală a acționarilor, fie ordinară, fie extraordinară, va fi convocată ori de câte ori va fi nevoie, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și cu dispozițiile din actul constitutiv, prin publicarea convocatorului în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, și într-un cotidian de circulație națională sau într-un ziar de largă circulație din localitatea în care se află sediul societății cu cel puțin 30 de zile înainte de data stabilită.
- (5) Unul sau mai mulți acționari, reprezentând individual sau împreună cel puțin 5% din capitalul social al Fondului Proprietatea, pot solicita, printr-o cerere scrisă adresată S.A.I., introducerea unor noi puncte pe ordinea de zi, în termen de cel mult 15 zile de la publicarea convocării.
- (6) Convocatorul, orice alt punct adăugat pe ordinea de zi la cererea acționarilor sau a Comitetului Reprezentanților, situațiile financiare anuale, raportul anual al S.A.I., rapoartele Comitetului Reprezentanților, precum și propunerea cu privire la distribuirea de dividende se pun la dispoziția acționarilor, la sediul Fondului Proprietatea, de la data convocării adunării generale, și se publică și pe pagina de internet, pentru liberul acces la informație al acționarilor. La cerere, acționarilor li se vor elibera copii de pe aceste documente.
- (7) Convocatorul va cuprinde locul, ora și data ținerii adunării generale a acționarilor, precum și ordinea de zi, cu menționarea explicită a tuturor problemelor care vor face obiectul dezbaterilor acestora. La convocarea adunării generale a acționarilor se vor respecta prevederile art. 147 - 158 din Regulamentul nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, aprobat prin Ordinul președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 67/2004, cu modificările ulterioare.
- (8) Când pe ordinea de zi figurează propuneri pentru modificarea actului constitutiv, convocarea va trebui să cuprindă textul integral al propunerilor. Când pe ordinea de zi figurează numirea membrilor Comitetului Reprezentanților, în convocare se va menționa că lista cuprinzând informații cu privire la numele, localitatea de domiciliu și calificarea profesională ale persoanelor propuse pentru funcția de membru al Comitetului Reprezentanților se află la dispoziția acționarilor, putând fi consultată și completată de acționari.

- (9) În înștiințarea pentru prima adunare generală a acționarilor se vor fixa ziua și ora pentru cea de-a doua adunare, având aceeași ordine de zi cu prima adunare, pentru a acoperi situația în care cea dintâi nu s-ar putea ține din cauza neîntrunirii cvorumului de prezență.
- (10) Adunarea generală a acționarilor se întrunește la sediul Fondului Proprietatea sau în alt loc indicat în convocare.
- (11) Comitetul Reprezentanților poate cere S.A.I. convocarea adunării generale, iar dacă aceasta nu publică convocarea adunării generale în termen de 5 zile lucrătoare de la primirea solicitării, Comitetul Reprezentanților poate convoca adunarea generală a acționarilor, în condițiile stabilite prin prezentul articol.
- (12) Președintele Comitetului Reprezentanților poate cere S.A.I. convocarea adunării generale, în condițiile prevăzute de art. 16 alin. (4), teza a doua.
- (13) S.A.I. convoacă de îndată adunarea generală a acționarilor, la cererea scrisă acționarilor reprezentând, individual sau împreună, cel puțin 5% din capitalul social, dacă cererea cuprinde dispoziții ce intră în atribuțiile adunării generale a acționarilor.
- (14) În cazul menționat la alin. (13) adunarea generală a acționarilor va fi convocată în termen de cel mult 30 de zile calendaristice și se va întruni în termen de cel mult 60 de zile calendaristice de la data la care S.A.I. a primit cererea acționarilor.
- (15) În cazul în care, în situația prevăzută la alin. (13) și (14), S.A.I. nu convoacă adunarea generală a acționarilor, acționarii care au formulat solicitarea adresată S.A.I. pot solicita Comitetului Reprezentanților convocarea adunării generale. Dacă nici Comitetul Reprezentanților nu convoacă adunarea generală, în termen de 10 zile lucrătoare de la data primirii solicitării, instanța de judecată de la sediul Fondului Proprietatea, cu citarea S.A.I., va putea autoriza convocarea adunării generale de către acționarii care au formulat cererea.

ART. 14

Organizarea adunării generale a acționarilor

I. Cvorum și drepturi de vot

- (1) La prima convocare, pentru validitatea deliberărilor adunării generale ordinare a acționarilor este necesară prezența acționarilor care să reprezinte cel puțin o pătrime din totalul acțiunilor care dau drept de vot. Hotărârile adunării generale ordinare a acționarilor se iau cu majoritatea voturilor exprimate. Hotărârea adunării generale ordinare a acționarilor referitoare la revocarea Comitetului Reprezentanților și a S.A.I. se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din numărul voturilor acționarilor prezenți sau reprezentați.
- (2) Dacă adunarea generală ordinară a acționarilor nu poate lucra din cauza lipsei cvorumului reglementat la alin. (1), adunarea ce se va întruni la o a doua convocare poate să delibereze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, indiferent de cvorumul întrunit, luând hotărâri cu majoritatea voturilor exprimate.
- (3) Pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acționarilor sunt necesare:
 - a) la prima convocare, prezența acționarilor reprezentând cel puțin o pătrime din totalul acțiunilor cu drept de vot, iar hotărârile să fie luate cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați;
 - b) la a doua convocare, adunarea generală a acționarilor poate să delibereze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, în prezența acționarilor reprezentând cel puțin o cincime din numărul total de acțiuni cu drept de vot, luând hotărâri cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.

- (4) Pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acționarilor pentru adoptarea unei hotărâri privind majorarea capitalului social, reducerea capitalului social, dizolvarea anticipată a Fondului Proprietatea, efectuate în condițiile legii, este necesară atât la prima, cât și la a doua convocare prezența acționarilor care să reprezinte cel puțin 50% din numărul total al drepturilor de vot.
- (5) Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al Fondului Proprietatea, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a acestuia se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din voturile aferente acțiunilor cu drept de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.

II. Desfășurarea adunărilor

- (6) În ziua și la ora stabilite în convocare, ședința adunării generale a acționarilor va fi deschisă de reprezentantul permanent al S.A.I. sau, în lipsa acestuia, de cel care îi ține locul. Reprezentantul legal al S.A.I. sau o persoană desemnată de acesta va fi președintele adunării. La adunarea generală vor participa și membrii Comitetului Reprezentanților.
- (7) Adunarea generală va alege dintre acționarii prezenți 1 până la 3 secretari, care vor verifica lista de prezență a acționarilor, indicând capitalul social pe care îl reprezintă fiecare, procesul-verbal întocmit de secretarul tehnic pentru constatarea numărului acțiunilor depuse și îndeplinirea tuturor formalităților cerute de lege și de actul constitutiv pentru ținerea adunării generale a acționarilor.
- (8) Un proces-verbal, semnat de președinte și secretar, va constata îndeplinirea formalităților de convocare, data și locul adunării generale a acționarilor, acționarii prezenți, membrii Comitetului Reprezentanților prezenți, numărul acțiunilor, dezbaterile în rezumat, hotărârile luate, iar la cererea acționarilor, declarațiile făcute de aceștia în ședință.
- (9) La fiecare proces-verbal se vor anexa actele referitoare la convocare, listele de prezență a acționarilor, precum și, după caz, procurile reprezentanților acționarilor.
- (10) Reprezentantul permanent al S.A.I. va putea desemna, dintre angajații S.A.I., unul sau mai mulți secretari tehnici, care să îndeplinească atribuțiile ce le revin în conformitate cu prevederile legale.
- (11) Hotărârile adunării generale a acționarilor se redactează pe baza procesului-verbal și se semnează de reprezentantul permanent al S.A.I. sau de o persoană desemnată de acesta. Procesul-verbal va fi trecut în registrul adunărilor generale a acționarilor.
- (12) Ținând seama de numărul extrem de mare al acționarilor Fondului Proprietatea, împrejurare care, practic, face imposibilă întrunirea tuturor acestora la adunarea generală a acționarilor, ca organ suprem de conducere, acționarii vor putea participa personal, prin mandatar cu procură specială sau își vor putea exprima votul prin corespondență sau electronic; procedura și formularele pentru procura, votul prin corespondență și votul electronic vor fi stabilite de S.A.I. în conformitate cu prevederile legale în vigoare și vor fi facute publice pe pagina de internet a Fondului Proprietatea cel târziu la data publicării convocatorului aferent adunării generale a acționarilor.
- (13) Având în vedere instituirea dreptului de vot prin corespondență, drept pe care îl poate exercita și care este recomandabil să fie exercitat de către oricare dintre acționari, cvorumul statutar ce trebuie îndeplinit pentru valabila desfășurare a oricărui tip de adunare generală a acționarilor se calculează cu includerea voturilor considerate valide transmise prin corespondență.
- (14) Și în cazul votului prin corespondență, fiecare acționar este în drept să se pronunțe, în scris, cu privire la toate problemele înscrise pe ordinea de zi, votând "pentru", "împotrivă" sau "abținere". Voturile exprimate și neanulate pentru vicii de procedură sunt luate în calcul.

- (15) Au dreptul să participe la adunările generale toți acționarii care, la data de referință, sunt înscrși în Registrul acționarilor, ținut în condițiile legii.
- (16) În vederea asigurării posibilității efective și reale a tuturor acționarilor de a lua cunoștință despre conținutul documentelor și propunerilor celor care solicită organizarea adunărilor generale ale acționarilor, prin grija S.A.I., acestea li se vor pune la dispoziție, la sediul Fondului Proprietatea, precum și pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cu cel puțin 30 de zile înainte de data prevăzută pentru ținerea adunării. În cazul convocării adunării generale de către Comitetul Reprezentanților, S.A.I. are obligația de a realiza toate formalitățile de mai sus la solicitarea Comitetului Reprezentanților. În caz de imposibilitate obiectivă de realizare a acestei modalități de comunicare cu acționarii, Comitetul Reprezentanților va anunța în convocator o altă adresă decât cea a Fondului Proprietatea, la care vor putea fi puse la dispoziția acționarilor documentele mai sus arătate, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.
- (17) În anunțurile prin care se aduce la cunoștință convocarea adunării generale a acționarilor Fondului Proprietatea se va indica de către S.A.I. data de referință în raport cu care vor fi îndreptățiți să participe și să voteze acționarii. De asemenea, se va stabili data până la care acționarii își pot trimite voturile, precum și procedura votului prin corespondență, cu privire la oricare dintre problemele supuse aprobării. În cazul în care convocarea adunării generale se va face de către Comitetul Reprezentanților, atribuțiile mai sus arătate vor fi exercitate de Comitetul Reprezentanților. Data-limită până la care pot fi înregistrate voturile prin corespondență este ulterioară cu cel puțin 5 zile lucrătoare datei de publicare a materialelor informative și este anterioară datei primei convocări a adunării generale a acționarilor cu cel puțin 48 de ore.
- (18) Voturile acționarilor vor fi trimise electronic sau prin scrisoare recomandată la sediul Fondului Proprietatea, într-o formă clară și precisă, conținând mențiunea "pentru", "împotriva" ori "abținere" la fiecare problemă supusă aprobării.
- (19) Voturile transmise electronic sau prin corespondență vor fi anulate dacă nu respectă procedura stabilită de S.A.I., elaborată în conformitate cu reglementările Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, neputând fi luate în considerare la calculul cvorumului de prezență.

III. Exercițarea dreptului de vot în adunarea generală a acționarilor

- (20) Acționarii pot fi reprezentați în cadrul oricărei adunări generale de către alți acționari sau de către terțe persoane delegate expres de către acționar pentru respectiva adunare generală.
- (21) Hotărârile adunărilor generale ale acționarilor se iau prin vot deschis, cu excepția situațiilor în care legea sau prezentul act constitutiv nu dispune altfel.
- (22) Doar acționarii înregistrați în Registrul acționarilor societății la data de referință stabilită de S.A.I. sau, în cazul convocării adunării generale de către Comitetul Reprezentanților, de către acesta, în momentul convocării adunării generale a acționarilor vor fi îndreptățiți să participe la adunare și să voteze după ce își dovedesc identitatea.
- (23) Votul secret este obligatoriu pentru alegerea și revocarea S.A.I., a membrilor Comitetului Reprezentanților, a auditorilor financiari și pentru luarea măsurilor/hotărârilor referitoare la răspunderea S.A.I., a membrilor Comitetului Reprezentanților și a auditorilor financiari ai Fondului Proprietatea.
- (24) Procedura referitoare la votul secret, în cazurile în care este aplicabil, va fi aprobată de S.A.I. și va fi făcută publică pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cel târziu la data publicării convocatorului aferent adunării generale a acționarilor.
- (25) Hotărârile adunării generale a acționarilor sunt obligatorii pentru toți acționarii, inclusiv pentru acționarii absenți, nereprezentați, care s-au abținut sau care au votat împotriva.

- (26) Acționarii care nu au capacitate de exercițiu, precum și persoanele juridice pot fi reprezentați/reprezentate prin reprezentanții lor legali care, la rândul lor, pot da altor persoane împuternicire pentru respectiva adunare generală a acționarilor.

CAP. V

Comitetul Reprezentanților

ART. 15

Organizare

- (1) Adunarea generală ordinară a acționarilor va numi un Comitet al Reprezentanților, alcătuit din 5 membri, și le va stabili remunerația
- (2) Orice acționar va avea dreptul de a formula propuneri cu privire la membrii Comitetului Reprezentanților. Membrii Comitetului Reprezentanților pot fi acționari ai Fondului Proprietatea sau alte persoane desemnate de acționari și trebuie să aibă experiența și cunoștințele corespunzătoare pentru a primi rapoartele S.A.I. și ale consultanților și de a emite judecăți pe baza informațiilor primite în legătură cu administrarea Fondului Proprietatea, în limitele obiectivelor și ale principiilor stabilite de politica de investiții, precum și de legile și regulamentele aplicabile. De asemenea, membrii Comitetului Reprezentanților trebuie să aibă calificarea corespunzătoare pentru a decide (dacă este necesar, cu ajutorul unui consultant independent) dacă tranzacțiile propuse de S.A.I., care necesită aprobarea Comitetului Reprezentanților, sunt realizate în avantajul acționarilor.
- (3) Mandatul membrilor Comitetului Reprezentanților este de 3 ani, perioada ce urmează a fi prelungită de drept, până la prima ședință a adunării generale a acționarilor, care va putea decide asupra mandatului acestora chiar dacă acest punct nu se afla pe ordinea de zi.
- (4) Comitetul Reprezentanților alege din cadrul membrilor săi un președinte al Comitetului Reprezentanților.

ART. 16

Funcționare

- (1) Ședințele Comitetului Reprezentanților au loc cel puțin o dată pe trimestru, putând însă fi convocate ori de câte ori este necesar. Convocarea Comitetului Reprezentanților se face de președinte, oricare membru al acestuia sau de către S.A.I. Comitetul Reprezentanților se va întruni în cel mult 7 zile de la convocare.
- (2) Președintele Comitetului Reprezentanților sau, în cazul absenței acestuia, un membru al Comitetului Reprezentanților desemnat prin vot de ceilalți membri pentru conducerea ședinței asigură buna desfășurare a ședințelor acestuia. Ședințele Comitetului Reprezentanților vor avea loc la sediul Fondului Proprietatea.
- (3) Comitetul Reprezentanților ia decizii valabile în prezența majorității absolute a membrilor acestuia. Membrii Comitetului Reprezentanților vor putea fi reprezentați la ședințele Comitetului Reprezentanților numai de alți membri ai Comitetului Reprezentanților pe bază de procură specială scrisă, prezentată în original la începerea ședinței. Un membru al Comitetului Reprezentanților poate reprezenta doar un singur membru absent. Deciziile Comitetului Reprezentanților se vor lua cu majoritatea absolută a voturilor membrilor acestuia și se semnează de toți membrii care au participat la ședință. Dacă unii membri ai Comitetului Reprezentanților au fost reprezentați, procura de reprezentare va fi anexată la procesul-verbal.
- (4) Dacă nu se poate îndeplini cerința majorității absolute pentru cvorum și astfel este imposibilă luarea unei decizii, Comitetul Reprezentanților va fi convocat pentru o nouă ședință pentru a se delibera asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi ședințe. Dacă nu se poate îndeplini cerința majorității absolute necesare pentru cvorum pentru luarea de decizii în trei ședințe

consecutive, președintele Comitetului Reprezentanților va solicita SAI convocarea adunării generale a acționarilor pentru a hotărî cu privire la situația existentă; în cazul în care SAI nu procedează la convocare, oricare dintre membrii Comitetului Reprezentanților va putea convoca adunarea generală.

- (5) În caz de vacanță a locului unuia sau mai multor membri ai Comitetului Reprezentanților, adunarea generală a acționarilor se va convoca de urgență pentru numirea de noi membri. Pentru perioada de până la decizia adunării generale, ceilalți membri ai Comitetului Reprezentanților vor desemna membrii interimari pentru completarea locurilor vacante. Decizia Comitetului Reprezentanților cu privire la numirea membrilor interimari se va comunica S.A.I., auditorului și se va depune la registrul comerțului.

ART. 17

Atribuțiile Comitetului Reprezentanților

Comitetul Reprezentanților are, în principal, următoarele atribuții:

- (1) Ca urmare a informării primite de la S.A.I. cu privire la convocarea adunării generale ordinare și/sau extraordinare, solicită, în cazul în care consideră necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi ce urmează a fi cuprinsă în textul convocatorului adunării generale a acționarilor.
- (2) Primește de la S.A.I. informările în ceea ce privește răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data adunării generale a acționarilor de către acționari cu privire la ordinea de zi ce implică activitatea Fondului Proprietatea.
- (3) Primește de la S.A.I. situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de S.A.I. și raportul financiar al auditorilor, înainte de a fi puse la dispoziția acționarilor, și le analizează, putând formula un punct de vedere în cazul în care are obiecțiuni, pe care îl prezintă S.A.I. și adunării generale.
- (4) Primește de la S.A.I. spre analiză raportul anual și politica de management și afaceri ale Fondului Proprietatea și prezintă S.A.I. și adunării generale a acționarilor un punct de vedere cu privire la acesta.
- (5) Primește de la S.A.I. spre analiză bugetul de venituri și cheltuieli anual și planul de afaceri înainte de a fi supus spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.
- (6) Primește de la S.A.I. spre analiză strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, înainte de a fi supusă spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta.
- (7) Primește de la S.A.I. spre analiză și aprobă cadrul de desfășurare a operațiunilor Fondului Proprietatea, precum și orice alt regulament emis de S.A.I. aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și regulile și regulamentele pieței de capital.
- (8) Primește și analizează informarea S.A.I. cu privire la propunerea adresată adunării generale ordinare a acționarilor pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta.
- (9) Analizează în mod regulat politica de investiții a Fondului Proprietatea și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul adunării generale ordinare.
- (10) Primește rapoartele auditorilor interni și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.
- (11) Monitorizează, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la S.A.I., următoarele:
 - lista conținând investițiile de portofoliu și procentajul aferent fiecărui tip de investiții;

- lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;
- profitul total al portofoliului și compararea profitului cu reperul din piață adecvat;
- compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
- gradul de îndeplinire cu politica de investiții, precum și cu orice modificări și acțiuni care să ducă la rezultatele corecte;
- raportul de evaluare a îndeplinirii activității,

toate cele de mai sus cu scopul de a întocmi și prezenta, ori de câte ori este cerut de către acționari, dar în orice caz cel puțin o dată pe an, adunării generale a acționarilor un raport privind activitatea de monitorizare desfășurată.

- (12) Reprezintă adunarea generală a acționarilor în relația cu S.A.I. din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepția situațiilor reglementate expres în prezentul act constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între adunarea generală și S.A.I.
- (13) Verifică raportul S.A.I. și exercită monitorizarea permanentă asupra conducerii Fondului Proprietatea de către S.A.I.; în acest sens, verifică dacă operațiunile efectuate de către S.A.I. sunt compatibile cu legea aflată în vigoare, cu actul constitutiv sau cu orice decizie relevantă a adunării generale a acționarilor.
- (14) În condițiile art. 13 alin. (11) și (14), convoacă adunarea generală a acționarilor.
- (15) Participă la ședințele adunărilor generale ale acționarilor și prezintă rapoarte în toate situațiile menționate în prezentul act constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util a fi informată adunarea generală.
- (16) Propune adunării generale a acționarilor aprobarea prealabilă sau respingerea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea a caror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercitiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creantele.
- (17) Recomandă adunării generale a acționarilor încetarea contractului de administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acționarilor.
- (18) Recomandă adunării generale a acționarilor orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acționari.
- (19) Recomandă adunării generale extraordinare a acționarilor, la propunerea S.A.I., numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.
- (20) Aproba delegarea de către S.A.I. a anumitor activități. Delegarea își va produce efectele numai după avizarea prealabilă a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, unde acesta este cerut de prevederile legale.
- (21) Este responsabil de monitorizarea performanței SAI potrivit contractului de administrare a investițiilor.

ART. 18

Obligațiile membrilor Comitetului Reprezentanților

- (1) Membrii Comitetului Reprezentanților au îndatoriri de diligență și loialitate față de acționarii Fondului Proprietatea.

- (2) Membrii Comitetului Reprezentanților sunt răspunzători față de adunarea generală a acționarilor Fondului Proprietatea, potrivit regulilor mandatului. Deciziile membrilor Comitetului Reprezentanților vor fi luate după o informare diligentă asupra circumstanțelor relevante existente la momentul la care deciziile respective au fost luate.
- (3) Membrii Comitetului Reprezentanților nu vor divulga informațiile confidențiale și secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care au acces. Această obligație le revine și după încetarea mandatului.
- (4) În cazul în care un membru al Comitetului Reprezentanților are într-o anumită operațiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înștiințeze despre aceasta pe ceilalți membri și pe auditorii interni și să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operațiune.
- (5) Aceeași obligație o are membrul Comitetului Reprezentanților în cazul în care, într-o anumită operațiune, știe că sunt interesate soțul sau soția sa, rudele ori afinii săi până la gradul al IV-lea inclusiv.
- (6) Interdicțiile stabilite la alin. (4) și (5), referitoare la participarea, la deliberarea și la votul membrilor Comitetului Reprezentanților, nu sunt aplicabile în cazul în care obiectul votului îl constituie:
 - a) oferirea spre subscriere către un membru al Comitetului Reprezentanților sau către persoanele menționate la alin. (5) de acțiuni sau obligațiuni ale Fondului Proprietatea;
 - b) acordarea de către un membru al Comitetului Reprezentanților sau de persoanele menționate la alin. (5) a unui împrumut ori constituirea unei garanții în favoarea Fondului Proprietatea.
- (7) Membrul Comitetului Reprezentanților care nu a respectat prevederile alin. (4) și (5) răspunde pentru daunele care au rezultat pentru Fondul Proprietatea.
- (8) Este interzisă creditarea de către Fondul Proprietatea a membrilor Comitetului Reprezentanților, prin intermediul unor operațiuni, precum:
 - a) acordarea de împrumuturi;
 - b) acordarea de avantaje financiare acestora cu ocazia sau ulterior încheierii de către Fondul Proprietatea cu aceștia de operațiuni de livrare de bunuri, prestări de servicii sau executare de lucrări;
 - c) garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a oricăror împrumuturi acordate membrilor Comitetului Reprezentanților, concomitentă ori ulterioară acordării împrumutului;
 - d) garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a executării de către membri a oricăror alte obligații personale ale acestora față de terțe persoane;
 - e) dobândirea cu titlu oneros ori plata, în tot sau în parte, a unei creanțe ce are drept obiect un împrumut acordat de o terță persoană membrilor Comitetului Reprezentanților ori o altă prestație personală a acestora.
- (9) Prevederile alin. (8) sunt aplicabile și operațiunilor în care sunt interesați soțul sau soția, rudele ori afinii până la gradul al IV-lea inclusiv ai membrilor Comitetului Reprezentanților; de asemenea, dacă operațiunea privește o societate civilă sau comercială la care una dintre persoanele anterior menționate este administrator ori deține, singură sau împreună cu una dintre persoanele sus-menționate, o cotă de cel puțin 20% din valoarea capitalului social subscris.
- (10) Prevederile alin. (8) nu se aplică în cazul în care operațiunea este încheiată de Fondul Proprietatea în condițiile exercitării curente a activității sale, iar clauzele operațiunii nu sunt mai favorabile persoanelor prevăzute la alin. (8) și (9) decât cele pe care în mod obișnuit Fondul Proprietatea le practică față de terțe persoane.

- (11) Comitetul Reprezentanților va decide cu privire la orice cerere formulată de către S.A.I. într-o perioadă de timp rezonabilă astfel încât să îi permită S.A.I. îndeplinirea obligațiilor sale.

CAP. VI

Despre administrarea societății

ART. 19

Organizare

- (1) Fondul Proprietatea este administrat de Franklin Templeton Investment Management Limited Londra Sucursala din România, cu sediul în București, str. Buzești nr. 78-80, et. 7 – 8, sector 1, CUI 25851096 Nr. ordine Registrul Comerțului J40/8587/2009 reprezentată legal prin dl. Grzegorz Maciej Konieczny cetățean polonez, născut la data de 22.11.1970 în Slupsk, Polonia, cu domiciliul declarat în Polonia, identificat cu carte de identitate eliberată de Autoritățile polone la data de 14.05.2009, valabilă până la data de 14.05.2019, având nr. personal 70112200078, de dl. Adrian Cighi, cetățean român, domiciliat în Mun. București, str. Aron Cotrus, nr. 57, sc. D, et. 5, ap. D31, sector 1, identificat cu carte de identitate RT număr 768358 emisă de S.P.C.E.P. Sector 1 la data de 18.05.2011, valabilă până la data de 10.08.2021, având CNP 1830810314000, și de Oana - Valentina Truța, cetățean român, domiciliată în Mun. Cluj-Napoca, Str. Iuliu Moldovan nr. 18, ap.13, județul Cluj, identificată cu carte de identitate KX număr 361489 emisă de Mun. Cluj-Napoca la data de 08.06.2004, valabilă până la data de 20.08.2014, având CNP 2800820260032, în baza contractului de administrare semnat în data de 25 februarie 2010, care îndeplinește atât funcția de administrator unic, cât și cea de societate de administrare a investițiilor, numită în întregul act constitutiv S.A.I.
- (2) S.A.I. este aleasă de către adunarea generală a acționarilor, cu respectarea prevederilor legale și a prevederilor prezentului act constitutiv.
- (3) Mandatul S.A.I. este acordat pe o perioadă de 4 ani, care se reînnoiește automat, în lipsa unei decizii contrare a adunării generale a acționarilor, care va putea decide asupra încetării mandatului și înainte de expirarea duratei acestuia. S.A.I. va convoca adunarea generală ordinară a acționarilor, cu cel puțin 3 luni anterior terminării contractului de administrare, având pe ordinea de zi prelungirea mandatului S.A.I. sau alegerea unei noi S.A.I.. S.A.I. va organiza adunarea generală ordinară a acționarilor anterior terminării contractului de administrare.
- (4) Societatea numită S.A.I. a Fondului Proprietatea trebuie să accepte în mod expres această calitate, semnând contractul de administrare, și trebuie să fie asigurată pentru răspundere profesională.
- (5) Contractul de administrare a investițiilor poate fi modificat sau înlocuit în condițiile articolelor 12 și 14, cu aprobarea acționarilor. Orice modificare sau înlocuire a contractului de administrare a investițiilor va fi semnată în numele Fondului Proprietatea de către președintele Comitetului Reprezentanților sau de către un membru al Comitetului Reprezentanților împuternicit de către președinte.

ART. 20

Funcționare

S.A.I. va numi o persoană fizică în calitate de reprezentant permanent al său. S.A.I. poate schimba reprezentanții legali (reprezențanții permanenți care au și calitatea de conducători ai SAI) cu autorizarea prealabilă a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare. Toate schimbările vor fi înregistrate la Registrul Comerțului.

ART. 21

Atribuțiile S.A.I.

- (1) Conducerea Fondului Proprietatea revine S.A.I., care îndeplinește actele necesare și utile pentru realizarea obiectului de activitate al societății, cu excepția celor rezervate de lege în sarcina adunării generale a acționarilor, și are toate atribuțiile conferite în sarcina sa și de prevederile legale aplicabile și se presupune că trebuie să îndeplinească toate cerințele prevăzute de prevederile legale respective.
- (2) S.A.I. își exercită atribuțiile sub controlul adunării generale a acționarilor și monitorizarea Comitetului Reprezentanților, potrivit art. 17.
- (3) Suplimentar atribuțiilor S.A.I. prevăzute de legea aplicabilă, aceasta va fi obligată:
 - (i) să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept la vot în cadrul adunării generale, conform legii, și să stabilească textul înștiințării de convocare a adunării generale, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților cu privire la conținutul acesteia și după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul Reprezentanților;
 - (ii) la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei adunării generale a acționarilor, să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea;
 - (iii) să se asigure că, în cazul în care acest lucru este solicitat din partea oricărui acționar, să fie pusă la dispoziția acestuia o copie a procesului-verbal al adunării generale și, de asemenea, după ce convocarea ședinței adunării generale ordinare anuale a acționarilor este publicată, să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale societății și rapoartele auditorilor și al S.A.I.;
 - (iv) să pregătească situațiile financiare anuale, să întocmească raportul privitor la activitatea anuală, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte Comitetului Reprezentanților înainte de a fi transmise mai departe adunării generale a acționarilor spre aprobare și să propună repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților;
 - (v) să gestioneze relația cu Depozitarul central cu privire la funcțiile Registrului acționarilor;
 - (vi) să pregătească un raport anual privitor la administrare și la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului Reprezentanților pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis adunării generale a acționarilor;
 - (vii) să propună aprobării prelabile a Comitetului Reprezentanților și, ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acționarilor bugetul anual de venituri și cheltuieli și planul de afaceri;
 - (viii) să propună aprobării prelabile a Comitetului Reprezentanților și ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acționarilor Fondului Proprietatea strategia generală conform politicii de investiții a Fondului Proprietatea; să fie responsabil pentru implementarea politicii de investiții și realizarea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile portofoliului Fondului Proprietatea; trebuie să informeze periodic Comitetul Reprezentanților despre schimbările semnificative în activitatea Fondului Proprietatea și în structura Portofoliului acestuia;
 - (ix) să aprobe externalizarea unor anumite activități, în limitele bugetului aprobat, respectiv delegarea exercitării unor anumite atribuții, sub condiția avizării prelabile de către C.N.V.M., unde acest aviz este cerut de legislația aplicabilă;

- (x) pe baza propunerii Comitetului Reprezentanților, să supună aprobării adunării generale extraordinare a acționarilor orice contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor necurente ale Fondului Proprietatea a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
- (xi) să încheie orice contract/document care naște obligații legale în sarcina Fondului Proprietatea (cumpărarea, vânzarea, conversia sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea) a căror valoare nu depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, fără aprobarea adunării extraordinare a acționarilor;
- (xii) să propună adunării generale ordinare a acționarilor încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților, precum și să aprobe procedura de audit intern și planul de audit;
- (xiii) să decidă mutarea sediului social, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;
- (xiv) să pună la dispoziția Comitetului Reprezentanților rapoartele, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, în conformitate cu art. 17 alin. (11);
- (xv) să informeze de îndată Comitetul Reprezentanților despre orice litigiu sau încălcare a legislației privind valorile mobiliare, cu privire la S.A.I., despre orice operațiune care poate constitui încălcare a politicii de investiții și despre planurile/măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;
- (xvi) să solicite convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situație în care există o divergență de opinii între Comitetul Reprezentanților și S.A.I., care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului dintre cele două organe statutare;
- (xvii) să propună Comitetului Reprezentanților recomandarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.

ART. 22

Obligațiile S.A.I.

- (1) S.A.I. are o îndatorire de diligență și loialitate față de Fondul Proprietatea. Exercițarea acestei îndatoriri se face avându-se în vedere interesele acționarilor în general, și nu ale unor anumiți acționari.
- (2) S.A.I. este răspunzătoare față de Fondul Proprietatea, în condițiile legii. Deciziile S.A.I. vor fi luate după o informare diligentă asupra circumstanțelor relevante existente la momentul luării deciziilor.
- (3) S.A.I. nu va divulga informațiile confidențiale și secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care are acces. Această obligație îi revine și după încetarea mandatului.
- (4) În cazul în care S.A.I., respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi au într-o anumită operațiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înștiințeze despre aceasta pe auditorii interni și Comitetul Reprezentanților și să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operațiune.

- (5) Aceeași obligație o are S.A.I., respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi în cazul în care, într-o anumită operațiune, știe că sunt interesați afiliați ai S.A.I. sau soțul ori soția sa, rudele sau afinii săi până la gradul al IV-lea, inclusiv ai reprezentantului sau ai angajaților săi.

ART. 23

Reprezentarea Fondului Proprietatea

- (1) În relațiile cu terții, Fondul Proprietatea este reprezentat prin S.A.I., respectiv prin reprezentantul permanent al acesteia.
- (2) S.A.I. va putea delega atribuțiile sale numai în conformitate cu prevederile legale și cu respectarea regulamentelor C.N.V.M..

CAP. VII

Auditul Fondului Proprietatea

ART. 24

Auditorii interni și auditul financiar

- (1) Situațiile financiare ale Fondului Proprietatea sunt supuse auditului financiar. Totodată, Fondul Proprietatea își va organiza auditul intern în conformitate cu prevederile legale în vigoare.
- (2) În cadrul Fondului Proprietatea va fi organizat un departament de audit intern cu atribuții de examinare obiectivă a ansamblului activităților societății, în scopul furnizării unei evaluări independente a managementului riscului, controlului și proceselor de conducere ale acesteia. S.A.I. poate decide ca activitatea de audit intern să fie externalizată, caz în care aceasta se va desfășura în baza unui contract, având în vedere prevederile art. 3 din Hotărârea Camerei Auditorilor nr. 88/2007, cu modificările și completările ulterioare.
- (3) Auditul intern va fi independent de managementul Fondului Proprietatea, iar auditorii interni vor fi obiectivi în exercitarea acestei activități.
- (4) Auditul intern va evalua și va propune îmbunătățirea managementul riscurilor, controlul și procesele de conducere din cadrul Fondului Proprietatea.
- (5) Auditorii interni vor fi liberi de orice interferență în determinarea scopului auditului intern și în exercitarea activității.
- (6) Auditorii interni vor avea o atitudine imparțială, corectă și vor evita conflictele de interese.
- (7) Auditul intern va comunica planurile activității de audit intern și resursele necesare, inclusiv schimbările interimare semnificative, Comitetului Reprezentanților, pentru informare, precum și către S.A.I., pentru aprobare în limita atribuțiilor acesteia.
- (8) Auditul intern va stabili politicile și procedurile pentru exercitarea activității de audit intern în cadrul Fondului Proprietatea, cuprinzând, printre altele, analiza deciziilor managementului societății și controlul consecvenței acestora cu cerințele statutare și/sau cu alte documente aprobate de către adunarea generală a acționarilor.
- (9) Auditul intern își va coordona activitatea cu auditorul financiar, pentru a asigura îndeplinirea corespunzătoare a obiectivelor de audit și pentru a minimiza suprapunerea.
- (10) Auditul intern va raporta trimestrial Comitetului Reprezentanților și S.A.I. despre scopul activității de audit intern, autoritatea, responsabilitatea și execuția conform planului său. Raportările vor include, de asemenea, riscurile semnificative și aspecte ale controlului și conducerii, precum și alte probleme necesare sau solicitate de către Comitetul Reprezentanților și S.A.I.

- (11) Auditul intern va verifica dacă au fost luate în mod corespunzător măsuri în legătură cu riscurile semnificative raportate sau dacă S.A.I. a acceptat riscul de a nu lua nicio măsură și va informa Comitetul Reprezentanților și adunarea generală a acționarilor în cazul în care S.A.I. a decis să accepte riscurile semnificative raportate.
- (12) Auditul intern va stabili procedurile de monitorizare a implementării măsurilor luate de managementul Fondului Proprietatea.
- (13) Auditorii interni vor aduce la cunoștința Comitetului Reprezentanților și ai S.A.I. neregulile în administrație și încălcările dispozițiilor legale și ale prevederilor actului constitutiv; cazurile mai importante vor fi aduse la cunoștința adunării generale a acționarilor.
- (14) Auditorii interni vor avea în vedere plângerile făcute de acționari la întocmirea rapoartelor către adunarea generală a acționarilor.
- (15) Atribuțiile, îndatoririle și modul de funcționare ale auditorilor interni, precum și drepturile și obligațiile acestora se completează cu dispozițiile legale în acest domeniu.

CAP. VIII

Activitatea Fondului Proprietatea

ART. 25

Finanțarea activității proprii

Pentru îndeplinirea obiectului de activitate și în conformitate cu atribuțiile stabilite, Fondul Proprietatea utilizează sursele de finanțare constituite în conformitate cu legea, credite bancare și alte surse financiare. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta în scopuri investiționale.

ART. 26

Exercițiul financiar

Exercițiul financiar începe la data de 1 ianuarie și se încheie la data de 31 decembrie ale fiecărui an.

ART. 27

Evidența contabilă și situațiile financiare anuale

- (1) Contabilitatea se ține în limba română și în moneda națională.
- (2) Fondul Proprietatea are obligația să întocmească situații financiare anuale în conformitate cu prevederile legale în vigoare aplicabile.

ART. 28

Calculul și repartizarea profitului

- (1) Rezultatul exercițiului financiar se determina la sfârșitul anului și reprezintă soldul final al contului de profit și pierdere.
- (2) Profitul Fondului Proprietatea rămas după plata impozitului pe profit se va repartiza conform hotărârii adunării generale a acționarilor și dispozițiilor legale în vigoare.
- (3) Fondul Proprietatea constituie rezerve legale și alte rezerve, în condițiile legii.
- (4) Plata dividendelor cuvenite acționarilor se face de către Fondul Proprietatea, în condițiile legii.
- (5) Dividendele se repartizează între acționari proporțional cu numărul de acțiuni deținute.
- (6) Dacă se constată o pierdere a activului net, adunarea generală a acționarilor va analiza cauzele și va hotărî în consecință, potrivit legii.

ART. 29

Registrele

Fondul Proprietatea va ține, prin grija S.A.I. și a auditorilor interni, toate registrele prevăzute de lege. Registrul acționarilor este ținut de Depozitarul central.

CAP.IX

Asocierea, modificarea formei juridice, dizolvarea și lichidarea, litigii

ART. 30

Asocierea

- (1) Fondul Proprietatea poate constitui, singur ori împreună cu alte persoane juridice sau fizice, române ori străine, alte societăți comerciale sau alte persoane juridice, în condițiile prevăzute de lege și de prezentul act constitutiv.
- (2) Condițiile de participare a Fondului Proprietatea la constituirea de noi persoane juridice se vor stabili prin actele constitutive, care vor fi aprobate de adunarea generală a acționarilor.

ART. 31

Dizolvarea

- (1) Dizolvarea Fondului Proprietatea va avea loc în următoarele situații:
 - a) imposibilitatea realizării obiectului său de activitate;
 - b) declararea nulității societății;
 - c) prin hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor, în conformitate cu prevederile art. 14 alineatele (4) și (5);
 - d) în urma pierderilor, dacă valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile societății, ajunge să reprezinte mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris și dacă, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, adunarea generală a acționarilor nu procedează la reducerea capitalului social cu o sumă cel puțin egală cu cea a pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve sau la reconstituirea activului net al societății până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social subscris;
 - e) deschiderea procedurii privind falimentul;
 - f) când numărul acționarilor scade sub minimul legal;
 - g) alte cauze prevăzute de lege sau de prezentul act constitutiv.
- (2) Dizolvarea Fondului Proprietatea nu poate avea loc înainte de finalizarea procedurilor de acordare a despăgubirilor persoanelor îndreptățite.
- (3) Hotărârea de dizolvare a Fondului Proprietatea trebuie să fie înscrisă la oficiul registrului comerțului și publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

ART. 32

Lichidarea

- (1) Dizolvarea Fondului Proprietatea are ca efect deschiderea procedurii de lichidare.
- (2) Lichidarea Fondului Proprietatea și repartizarea patrimoniului se fac în condițiile legii.

ART. 33

Modalitatea de calcul al activului net

Modalitatea de calcul al activului net se realizeaza în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

ART. 34

Reguli prudențiale privind politica de investiții

- (1) Politica de investiții este stabilită de către S.A.I., cu respectarea limitării investiționale prevăzute de prevederile legale în vigoare și ale prezentului act constitutiv.
- (2) Politica de investiții a Fondului Proprietatea va respecta restricțiile prevăzute de Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare și ale Legii 297/2004, privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, precum și orice alte reglementări aplicabile.
- (3) Sub rezerva restricțiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a contractului de administrare și a legislației în vigoare aplicabile, toate deciziile privind achiziționarea, eliminarea și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport cu activele Fondului Proprietatea vor fi la discreția S.A.I.
- (4) Normele prudențiale referitoare la politica de investiții vor fi aprobate de acționari prin Declarația de Politica Investițională.

ART. 35

Condiții de înlocuire a Depozitarului

- (1) Fondul Proprietatea va încheia un contract de depozitare cu un Depozitar persoană juridică autorizată și supravegheată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, care efectuează operațiunile de depozitare a valorilor mobiliare, precum și orice operațiuni în legătură cu acestea. Activitățile pe care le va desfășura Depozitarul și condițiile de înlocuire a acestuia vor fi prevăzute în contractul de depozitare.
- (2) Contractul de depozitare va include în mod obligatoriu clauze referitoare la înlocuirea Depozitarului și reguli de asigurare a protecției acționarilor în astfel de situații.

ART. 36

Identitatea, cerințele privind calificarea, experiența profesională și integritatea membrilor organelor de conducere

- (1) S.A.I., respectiv reprezentantul său permanent vor îndeplini în mod cumulativ cerințele minime privind integritatea, calificarea și experiența profesională prevăzute în legislație și alte reglementări specifice; identitatea S.A.I. este cea înscrisă la Oficiul Național al Registrului Comerțului, în baza hotărârii adunării generale a acționarilor de alegere a acesteia.
- (2) S.A.I. înseamnă societatea de administrare a investițiilor, persoană juridică, înființată ca societate pe acțiuni și care funcționează sau care va fi înființată și va funcționa pe baza autorizației emise de C.N.V.M., inclusiv societatea de administrare a investițiilor, persoană juridică străină, autorizată de autoritatea competentă din statul membru de origine și care va înființa o sucursală pe teritoriul României, pe baza autorizației emise de C.N.V.M., și va înscrie această sucursală în Registrul C.N.V.M.

ART. 37

Litigii

Litigiile de orice fel vor fi rezolvate în mod amiabil, iar în cazul în care aceasta nu este posibilă, de instanțele judecătorești sau arbitrale competente.

CAP. IX

Dispoziții finale

ART. 38

Dispoziții finale

Prevederile prezentului act constitutiv se completează cu dispozițiile Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și alte prevederi legale aplicabile în vigoare, precum și cu legislația pieței de capital care guvernează emitenții ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare.”

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.061.212.983 voturi reprezentând 83,3851% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate: 392.684.374 voturi împotriva și 18.020.430 abțineri. Au fost anulate 19.307.097 voturi.

III. Aprobarea mandatării reprezentantului legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București să semneze hotărârile AGEA precum și orice alte documente aferente acestora și să efectueze toate procedurile și formalitățile prevăzute de lege în scopul îndeplinirii hotărârilor AGEA, inclusiv Actul constitutiv în forma actualizată (atât varianta referitoare la actualizarea textului, cât și varianta referitoare la noul capital social, ulterior diminuării acestuia), precum și formalitățile de publicare și înregistrare ale acestora la Oficiul Registrului Comerțului și la orice alte instituții publice. Persoana mandatată de AGEA va avea dreptul de a delega această împuternicire oricărei persoane pe care o consideră potrivită.

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.617.093.591 voturi reprezentând 99,4735% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate 13.186.238 voturi împotriva și au fost înregistrate 665.000 abțineri. Au fost anulate 24.115.402 voturi.

IV. Aprobarea stabilirii datei de 15 decembrie 2011 ca dată de înregistrare, în conformitate cu prevederile art. 238 alin.(1) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.

Prezentul punct a fost adoptat cu 2.406.492.918 voturi reprezentând 99,5916% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate 9.868.196 voturi împotriva și nu au fost înregistrate abțineri. Au fost anulate 23.207.097 voturi.

Având în vedere toate cele expuse mai sus, s-a întocmit în 4 (patru) exemplare originale prezenta hotărâre care a fost semnată în numele acționarilor de către:

Grzegorz Maciej KONIECZNY

Reprezentant legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom
Sucursala București, în calitate de administrator unic al SC Fondul Proprietatea SA.

Loredana Borjoiu
Secretarul tehnic

Anexa 6

Contractul de depozitarea al Fondului Proprietatea, încheiat în anul 2011

ING BANK N.V. AMSTERDAM, SUCURSALA BUCURESTI CONTRACT DE DEPOZITARE pentru S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

CUPRINS

Contract de Depozitare
Anexa 1: Conditii Generale de Comunicare Electronica
Anexa 2: Conditii de Referinta pentru Depozitare
Anexa 3: Mandatul de Operare
Anexa 4: Remuneratia Bancii
Anexa 5: Procedura de lucru

CONTRACT DE DEPOZITARE

Nr 475. din data de 8 august 2011

Prezentul Contract de Depozitare ("Contractul") a fost încheiat la data menționată mai sus între:

ING Bank N.V. Amsterdam, societate bancară înmatriculată și existând în conformitate cu legislația Olandei, cu sediul în Strawinskylaan 1077 ZZ, Olanda, **prin sucursala sa din București, ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala București**, cu sediul social în Sos. Kiseleff nr. 11-13, sector 1, București, număr de ordine în Registrul Comerțului București sub nr. J40/ 16100/ 1994, având cod de identificare fiscală RO6151100, înscrisă în Registrul Instituțiilor de Credit sub nr. RB-PJS-40-024, înregistrată în Registrul Public al CNVM. (Comisia Națională a Valorilor Mobiliare) sub nr. PJM10DEPMNLD0001 prin reprezentanții săi legali, denumită în continuare "**Banca**" pe de-o parte și

C. Fondul Proprietatea S.A., societate de investiții de tip închis, funcționând în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, ale Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare, coroborate cu prevederile Regulamentului CNVM nr. 15/2004, privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, Regulamentul nr. 4/2010 cu modificările ulterioare, privind înregistrarea la CNVM și funcționarea Societății Comerciale "Fondul Proprietatea"- S.A., precum și tranzacționarea acțiunilor emise de acesta, denumite în continuare împreună în mod generic Legea și, respectiv Regulamentul, organizată și funcționând în conformitate cu legislația română, cu sediul în Municipiul București, Str. Buzești nr. 78 – 80, etaj 7, sector 1, România, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului al Municipiului București sub nr. J40/21901/2005, având Cod Unic de Înregistrare 18253260, înregistrată în Registrul Public al CNVM sub nr. PJR09SIIR/400006 (denumită în continuare "**Fondul**") reprezentată prin Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, având sediul social în București, Strada Buzești nr. 78 - 80, etaje 7 - 8, Sector 1, România, înregistrată la Registrul Comerțului București sub nr. J40/8587/2009, Cod unic de identificare: 25851096, înregistrată în Registrul Public al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare sub numărul PJM05SSAM/400001 în calitate de administrator unic și societate de administrare a investițiilor Fondului,

legal reprezentată de dl. Grzegorz Maciej KONIECZNY în calitate de reprezentant legal (denumit în cele ce urmează “Clientul”)

(denumite împreună “Părțile”).

PREAMBUL

ÎNTRUCÂT, banca asigură servicii de depozitare, iar Clientul dorește să folosească aceste servicii,

CA URMARE A CELOR DE MAI SUS, Părțile au convenit asupra următoarelor prevederi:

1. Categoria Clientului

- 1.1. Conform informațiilor furnizate Băncii, Clientul este considerat de către Bancă drept Client Profesional pentru toate serviciile financiare prestate de Bancă, prin prezentul Contract considerându-se notificat corespunzător și urmând a fi tratat ca atare Clientul beneficiază de un tratament diferit în relația cu Banca în funcție de categoria în care a fost încadrat.
- 1.2. Clientul are dreptul de a solicita trecerea sa în altă categorie, în funcție de anumite circumstanțe și de categoria de client stabilită anterior. Pentru exercitarea acestui drept, Banca va pune la dispoziția Clientului informații suplimentare la cererea acestuia. De asemenea, Clientul trebuie să aibă în vedere faptul că, în cazul solicitării de a fi încadrat într-o categorie diferită, condiții suplimentare pot fi incidente sau Banca poate refuza prestarea serviciilor de investiții financiare.
- 1.3. Clientul este responsabil pentru informarea Băncii în privința oricăror circumstanțe care ar putea afecta încadrarea sa într-o anumită categorie.

2. Obiectul Contractului

Obiectul prezentului Contract îl constituie următoarele servicii furnizate de Bancă:

2.1 Primirea, păstrarea Activelor și certificarea activului net

2.1.1 Banca:

- (i) Va deține fizic toate activele Clientului (cu excepția plasamentelor monetare, a valorilor mobiliare neadmise la tranzacționare, a activelor imobiliare și a celor de natura contabilă) sau înscrisurile care atestă deținerea acestor active, cu excepția acelor active sau înscrisuri deținute de subdepozitari cărora depozitarul le-a transferat activitatea de păstrare în siguranță a activelor sau care au fost desemnați ca atare de către Client sau de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (în continuare, denumită “CNVM”), conform Legii și Regulamentului;
- (ii) Va păstra în custodie activele aparținând Clientului, separat de activele Băncii sau de cele ale altor Clienți și le va înregistra separat, astfel încât acestea să poată fi identificate ca fiind proprietatea Clientului;
- (iii) Va deconta tranzacțiile cu instrumente financiare sau titluri de participare ale Clientului în și din contul Clientului acestuia, în conformitate cu Instrucțiunile Corespunzătoare primite de la Client;
- (iv) Va colecta dobânzile și alte venituri aferente activelor și instrumentelor financiare depozitate, și va exercita drepturile conferite de asemenea active și instrumente, în conformitate cu Instrucțiunile Corespunzătoare primite de la Client. Banca va asista clientul în recuperare diferențelor de rată de impozit aplicat pe dividende de către emitenți (în cazul investițiilor în România sau

străinătate, unde este aplicabil), în baza tratelor de evitare a dublei impunerii în vigoare;

(v) Va certifica existența și valoarea activului net, valoarea unitară a activului net pe baza documentelor emise:

- a) Administratorul Fondului, pentru activele contabile;
- b) cartea funciară, pentru activele imobiliare;
- c) emitenți, prin registrul acționarilor sau înregistrări de la Registrul Comerțului, pentru valorile mobiliare neadmise la tranzacționare;
- d) banca unde s-a efectuat plasamentul, pentru plasamentele monetare, în conformitate cu Instrucțiunile Corespunzătoare primite și cu Condițiile de Comunicare Electronică și va transmite acestea către Client și către CNVM, în termenele, forma, condițiile și periodicitatea stabilite prin Legea și în reglementările CNVM emise în aplicarea acestora.

Certificarea valorii activelor se face cu respectarea prevederilor legale în vigoare și a indicațiilor de periodicitate transmise Băncii de către Client, precum și pe baza Instrucțiunilor Corespunzătoare și în conformitate cu Condițiile Generale de Comunicare Electronică, descrise în Anexa 1 la prezentul contract;

(vi) Va face plata contravalorii instrumentelor financiare sau a titlurilor de participare achiziționate de Client, va face plățile pentru stingerea obligațiilor, inclusiv plata dobânzilor, taxelor, comisioanelor și a cheltuielilor operaționale ale Clientului, va efectua plăți pentru orice alt scop, conform Instrucțiunilor Corespunzătoare primite de la Client;

(vii) Va valida și certifica calculul efectuat de către Administratorul Fondului pentru comisionul de management și administrare

(viii) Va oferi servicii de vot prin reprezentare (în România și în străinătate, unde este aplicabil și conform condițiilor și legislației din țările respective), în baza solicitării și a Instrucțiunilor transmise de către Administratorul Fondului. Este acceptat faptul că, în ceea ce privește serviciile de vot prin reprezentare, Clientul nu va solicita astfel de servicii Băncii în majoritatea cazurilor,

(ix) Va îndeplini orice alte activități prevăzute de lege în sarcina sa.

2.1.2 Banca nu va transfera, nu va găji sau garanta și, în general nu va dispune, în orice mod, de activele Clientului pentru acoperirea sau rambursarea oricărei obligații a sa sau a unei terțe părți, cu excepția cazului în care Clientul a remis Băncii în scris Instrucțiuni corespunzătoare exprese. Părțile admit faptul că CNVM poate dispune măsuri speciale care pot contrazice prevederile de mai sus. Activele Clientului nu pot face obiectul procedurilor de executare silită declanșate de către creditorii Băncii, nu pot fi sechestrate sau poprite de către aceștia în nici un fel și nu fac parte din masă credală în caz de faliment al Băncii

2.2 Transferul activelor

- 2.2.1. În vederea eliberării (disponibilizării) de către Banca a activelor Clientului, Banca este îndreptățită să solicite și să primească de la Client orice informații și/sau documente pe care le consideră în mod rezonabil ca fiind necesare pentru evaluarea încadrării respectivei operațiuni în dispozițiile legale, actului-elor constitutiv/-e și reglementărilor interne ale Clientului.
- 2.2.2. Banca va efectua plăți din Contul de Lichidități al Clientului numai la primirea unor Instrucțiuni Corespunzătoare și numai după evaluarea operațiunii din punct de vedere al respectării dispozițiilor legale, a actelor constitutive ale Clientului și a reglementărilor interne ale Clientului
- 2.2.3. Bancă va transferă (disponibiliza) instrumente financiare din Contul de Instrumente Financiare al Clientului numai la primirea unor Instrucțiuni Corespunzătoare, după evaluarea operațiunii din punct de vedere al respectării dispozițiilor legale, a actelor constitutive și a reglementărilor interne ale Clientului și la primirea plății contravalorii acestor instrumente financiare, unde este aplicabil.

3. Termeni de Referință și Regulamente

Serviciile de depozitare care vor fi asigurate și modul în care vor fi furnizate sunt expuse în prezentul Contract, în Condițiile Generale standard de Comunicare

Electronica ale Băncii (Anexa nr. 1) și în regulamentele prezentate în Anexa nr. 2 (denumite în cele ce urmează “Condițiile de Referință”), ambele formând parte integrantă din prezentul Contract.

Periodic Părțile pot modifica, înlocui sau face adăugiri la Condițiile de Referință în baza unui acord scris. Totuși, în eventualitatea unui litigiu, clauzele prezentului Contract vor prevala asupra termenilor și condițiilor prevăzute în Condițiile de Referință.

4. Instrucțiuni și Informări

Orice instrucțiuni și informări date de Client Băncii în conformitate cu prezentul Contract trebuie transmise sub forma Instrucțiunilor Corespunzătoare, pe care, Banca, de bună credință, le consideră ca fiind date în conformitate cu Condițiile de Referință (inclusiv, fără a se limita la, autoritatea de reprezentant al Clientului și la formalitățile de comunicare). Banca nu va da curs decât unor asemenea Instrucțiuni Corespunzătoare, inclusiv oricărui ordine de plată din partea Clientului, cu condiția ca aceste Instrucțiuni să fie emise în conformitate cu mandatul de operare din Anexa nr. 3, parte integrantă din prezentul Contract, astfel cum a fost modificat de către Client la intervale de timp și printr-o notificare făcută Băncii.

5. Conturi

În scopul exclusiv al prestării de servicii de depozitare în baza prezentului Contract, Banca va deschide conturi (“Conturile”) în numele Clientului, la instrucțiunile Clientului și după cum se convine în mod periodic, conturi care vor include minimum următoarele:

- (i) un Cont de Instrumente Financiare, pentru toate activele Clientului, altele decât plasamentele monetare, activele imobiliare, valorile mobiliare neadmise la tranzacționare și activele contabile, denumite în continuare (“Investiții”) și indicate de Client pentru a fi depozitate de Banca în baza prezentului Contract; și
- (ii) unul sau mai multe Conturi de Lichidități, pentru plasamentele monetare ale Clientului, deținut de Banca în numele și pe seama Clientului

6. Decontare

- 6.1 Prevederile prezentului Contract referitoare la decontarea și plata Investițiilor primite în sau transferate din Contul de Lichidități al Clientului, precum și transferul Investițiilor din Contul de Instrumente Financiare al Clientului vor fi guvernate, respectiv efectuate, în conformitate cu legislația română aplicabilă.
- 6.2. Obligațiile Băncii
- 6.2.1 Banca va desfășura operațiuni de decontare, compensare și depozitare prin sisteme autorizate, conform actelor normative aplicabile în materie și a practicii de piață.
- 6.2.2 Clientul admite ca în cazul în care Clientul nu furnizează informații, documente sau fondurile solicitate de Banca în mod rezonabil, atunci Banca se poate afla în imposibilitatea de a deconta tranzacțiile până la momentul când astfel de informații, documente sau fonduri îi sunt furnizate.
- 6.2.3 În plus, pentru orice tranzacție a Clientului care nu s-a încheiat de acesta cu sau prin Banca, obligația Băncii de decontare a tranzacției respective este condiționată de primirea la timp de către Banca de la Client a unor Instrucțiuni Corespunzătoare, în conformitate cu Condițiile de Referință și de plată de către partea cu care Clientul a contractat a contravalorii tranzacțiilor respective. Clientul își asumă riscul pentru transferul sau plată de către cealaltă parte către Client sau către Banca în numele Clientului a contravalorii acestor tranzacții.
- 6.2.4 Obligația Băncii de a justifica față de Client orice Investiții sau vânzarea beneficiilor rezultate din orice Investiție va fi condiționată de primirea de către Banca de la cealaltă parte implicată în tranzacție a documentelor relevante sau a beneficiilor rezultate din vânzare. În astfel de circumstanțe, Banca va depune în mod rezonabil toate eforturile pentru a urmări primirea documentelor justificative și a beneficiilor rezultate din vânzare.
- 6.3 Dacă Clientul nu furnizează sau nu pune la dispoziția Băncii, la timp în vederea efectuării decontării, informațiile, documentele sau fondurile necesare decontării, Banca este îndreptățită să reverseze orice înregistrare și/sau să nu efectueze decontarea, la alegerea și discreția sa. În cazul în care o tranzacție nu se decontează, Banca va depune eforturi rezonabile pentru a asigura returnarea oricăror active transferate anterior în legătură cu tranzacția respectivă, numai în cazul în care este posibil, conform legislației în vigoare.
- 6.4 Banca va informa Clientul în privința refuzului său de a efectua o decontare, împreună cu justificarea aferentă cât mai curând posibil în mod rezonabil și nu mai târziu de sfârșitul zilei lucrătoare în care Banca a luat această decizie.
- 6.5. Sistemul de decontare
- 6.5.1 Dacă Condițiile de Referință nu conțin alte indicații exprese scrise, Banca va utiliza un sistem de decontare pe baza căruia Contul de Lichidități al Clientului se debitează cu costul de cumpărare al Investiției la datele obișnuite de decontare ale pieței respective, sau se creditează cu beneficiile vânzării la primirea fondurilor nete și la decontarea finală a tranzacției.
- 6.6 Pentru cazurile în care Condițiile de Referință indică faptul că sistemul de decontare specificat în Art. 6.5 nu se aplică, sau în care Banca decide să nu utilizeze un asemenea sistem de decontare pentru că (i) nu a primit documentele sau fondurile necesare la timp pentru decontarea în conformitate cu Condițiile de Referință, sau (ii) nu a primit Instrucțiunile Corespunzătoare la timp, în conformitate cu Condițiile de Referință, sau (iii) Banca consideră că utilizarea unui asemenea sistem este imposibilă, Contul de Lichidități

al Clientului va fi debitat cu costul de cumpărare al Investiției la data reală a decontării sau va fi creditat cu beneficiile rezultate din vânzări la data primirii fondurilor nete. Contul de instrumente financiare al Clientului va fi creditat sau debitat într-o manieră similară, la data reală a decontării. În cazul oricăror alte motive/situații, Bancă și Clientul vor discuta posibilitatea decontării înainte de inițierea efectivă a tranzacției.

7. Deținerea de Investiții și activitatea Sub-custozilor

- 7.1 În conformitate cu prevederile prezentului Contract și cu legislația română aplicabilă, Banca va păstra în Contul de Instrumente Financiare al Clientului toate Investițiile facute de către Client în numele Clientului.
- 7.2 Banca poate transfera activele și/sau activitățile de custodie referitoare la Investițiile Clientului unuia sau mai multor terti autorizați (denumiți în cele ce urmează "Subcustozi", care pot include persoane afiliate) în conformitate cu cele convenite între Banca și respectivii terti, cu respectarea Condițiilor generale de Comunicare Electronice ale Băncii, a prevederilor actului/-elor constitutiv/-e al/ ale Clientului și în baza legislației în vigoare și a reglementărilor CNVM. Banca va fi responsabilă pentru toate actele și omisiunile unor astfel de Subcustozi, ca și cum acestea ar fi fost ale sale.

8. Înregistrarea Investițiilor

- 8.1 În registrele pe care le menține, Banca va evidenția ca aparținând Clientului acele Investiții ale Clientului deținute de Banca în numele Clientului.
- 8.2 Banca va evidenția separat Investițiile Clientului de orice alte valori mobiliare care aparțin Băncii sau care sunt depozitate de aceasta în Conturile altor clienți, inclusiv de cele deținute de Sub-custozii desemnați conform celor de mai sus în numele Clientului; de asemenea, Banca va separa și delimita Investițiile, în așa fel încât să fie evident că respectivele Investiții aparțin Clientului.

9. Transferul de Investiții și Numerar

La încetarea prezentului Contract sau în conformitate cu Instrucțiunile Corespunzătoare primite, Banca va elibera și transfera numerarul și Investițiile, obiect al prezentului Contract, în conformitate cu clauzele prezentului contract.

10. Imputerniciri și comunicări

- 10.1 Banca va depune toate eforturile pentru a furniza Clientului, atunci când se află în posesia Băncii, în decurs de o zi lucrătoare, toate imputernicirile, materialele referitoare la imputerniciri și toate notificările, ofertele de subscriere sau vânzare sau de schimb sau alte oferte similare, precum și orice alte documente privitoare la asemenea Investiții, pe care le primește de la emitenții unor asemenea Investiții sau de la părțile implicate în asemenea oferte. Clientul ia cunoștință și acceptă ca obligația prevăzută în cuprinsul acestui alineat este una de diligență și nu de rezultat.
- 10.2 Atunci când primește instrucțiuni prin Instrucțiunile Corespunzătoare, Banca va depune toate eforturile, în conformitate cu legislația română, pentru ca toate imputernicirile și documentele necesare solicitate de către emitent să fie semnate imediat de către Client, sau pentru a informa Clientul pentru ca acesta să răspundă oricărei oferte de licitație, de schimb sau alte oferte similare numai pentru Investițiile aflate în portofoliul Clientului, cu condiția că Instrucțiunile Corespunzătoare să fie primite de Banca de la Client cu cel puțin 5 zile lucrătoare înainte de data la care trebuie efectuate asemenea operațiuni. Clientul recunoaște că în cazul în care Instrucțiunile Corespunzătoare sunt remise cu un număr mai mic de zile în avans, Banca va acționa prin depunerea tuturor diligențelor posibile. Clientul ia cunoștință și acceptă că obligația prevăzută în prima parte (frază) a acestui alineat este una de diligență și nu de rezultat. Dacă Clientul nu a dat Băncii atare

instrucțiuni, Banca va acționa în baza Instrucțiunilor Corespunzătoare primite anterior de la Client.

- 10.3 Clauzele mai sus menționate 10.1 și 10.2 se aplică doar Investițiilor deținute de către Client în companii listate.

11. Rapoarte prezentate de Banca

Banca va prezenta Clientului rapoartele periodice prevăzute de legislația aplicabilă în vigoare în formă, conținutul și frecvența în care Clientul le cere în mod rezonabil la anumite intervale de timp și agreate de Bancă. Imediat după primirea unor asemenea rapoarte, Clientul va notifica Banca, în scris, în legătură cu orice reclamații sau discrepanțe referitoare la rapoartele respective.

12. Prevederi suplimentare

Banca va putea:

- 12.1. dacă nu s-au primit Instrucțiuni Corespunzătoare contrare, acoperi din Contul de Lichidități cheltuielile curente administrative (inclusiv, dar fără a se limita la dobânzi, comisioane, taxe, impozite, cheltuieli operaționale, taxe de timbru și alte taxe și/sau impozite similare) după cum este necesar, pentru achiziționarea, vânzarea, schimbul, substituirea, transferul, răscumpărarea sau orice alte tranzacții care se referă la Investițiile Clientului sau pentru alte scopuri, cu respectarea dispozițiilor prezentului Contract. În acest sens, Banca va prezenta Clientului documente justificative ale efectuării unor asemenea plăți, în măsura în care asemenea documente se află la dispoziția Băncii sau care pot fi obținute de către Bancă prin depunerea diligențelor necesare;
- 12.2. să transmită oricăreia dintre sucursalele, agențiile, birourile sau filialele sale orice informație privitoare la Client sau la prezentul Contract, raportat la nevoia de a lua la cunoștință în vederea îndeplinirii prezentului Contract, în conformitate cu prevederile legale, Condițiile de Referință, normele și regulamentele sau cerințele autorităților competente;

13. Declarațiile și Angajamentele Clientului și ale Băncii

- 13.1 Fiecare dintre Părți garantează că are/au dreptul și capacitatea, inclusiv toate aprobările, autorizațiile, permisele și licențele și, în general, toate autorizările necesare pentru a încheia, a-și asuma obligațiile și a pune în aplicare dispozițiile prezentului Contract;
- 13.2 Fiecare dintre Părți garantează că prezentul Contract a fost legal semnat de reprezentanții săi/lor legali sau autorizați sau de mandatarii acestuia/ acestora cu procura specială și că obligațiile Clientului/ Băncii stipulate în prezentul contract sunt angajamente legale, valabile și obligatorii atât Clientului/ cât și Băncii.
- 13.3 Clientul garantează că toate Investițiile transferate de către sau în numele Clientului sau la dispoziția Băncii sunt transferate libere de orice privilegii, sarcini, drepturi, pretenții, litigii sau interese ale unor terțe părți, cu excepția drepturilor acelor Investiții în numele cărora Clientul acționează și cu excepția unor dispoziții contrare convenite expres cu Banca.
- 13.4 Cu excepția cazurilor în care situațiile de mai jos nu rezultă din culpă, neglijența, o încălcare a Contractului, fraudă sau rea-credință din partea Băncii, Clientul este de acord să despăgubească Bancă și să o exonereze de orice pretenție sau cheltuială (inclusiv cheltuielile de natură judiciară și onorariile experților contabili sau preținse de terți), pierdere sau pagube rezultând din îndeplinirea de către Bancă a obligațiilor rezultând din prezentul Contract, inclusiv, fără a se limita la, orice acțiune sau omisiune întreprinsă în conformitate cu Instrucțiunile Corespunzătoare primite de către Bancă,

- 13.5 Clientul / Banca garantează că semnarea, prestarea și îndeplinirea prezentului Contract nu reprezintă o încălcare a prevederilor (i) actelor sale constitutive și regulamentelor sale de organizare interioară sau (ii) niciunui contract, înțelegere, angajament sau instrument pentru care este parte sau prin care se angajează sau este în orice mod afectat patrimoniul său.
- 13.6 Clientul / Banca declară și garantează că nu este implicat și, după cunoștințele sale, nici amenințat de litigii sau proceduri de arbitraj sau administrative care ar putea avea un impact negativ semnificativ al căror rezultat ar putea împiedica îndeplinirea obligațiilor sale prevăzute în prezentul Contract.
- 13.7 În temeiul prevederilor legale în vigoare, Banca aduce la cunoștință Clientului că:
- 13.7.1 Depozitarul Central are dreptul să întrerupă/limiteze/refuze, cu caracter temporar sau definitiv, accesul Băncii și/sau al Clientului la sistemele sale în baza unei notificări justificative scrise, conținând motivarea adoptării acestor măsuri în condițiile legislației incidente, trimise Băncii cu cel puțin 24 ore în avans, atunci când este posibil:
- 13.7.1.1 potrivit politicii proprii a Depozitarului Central de alocare și gestiune eficientă a resurselor sistemelor sale;
- 13.7.1.2 pentru întreținerea/ upgradarea/ testarea/ auditarea sau remedierea de defecțiuni ale acestora;
- 13.7.1.3 pentru punerea în executare a unor prevederi legale, unor acte administrative, acte judecătorești, a unor hotărâri ale Consiliului de Administrație a Depozitarului Central sau a unor organisme care au competențe de a impune astfel de măsuri.
- 13.7.2 În această situație:
- 13.7.2.1 Depozitarul Central nu răspunde pentru prejudiciile suferite de către Bancă și / sau de către Client datorită oricăror acțiuni abuzive ale Băncii.
- 13.7.2.2 Banca exonerează integral de răspundere Depozitarul Central pentru modul de funcționare a sistemelor Depozitarului Central pentru orice atingere adusă drepturilor patrimoniale sau personale nepatrimoniale ale Băncii și/sau Clientului, exceptând atingerile provocate cu intenția sau culpa gravă a Depozitarului Central.
- 13.7.3 În cazul unei schimbări majore a sistemelor Depozitarul Central, acesta va aduce la cunoștință Băncii noile condiții, printr-o notificare adresată cu 30 de zile înainte de data preconizată pentru introducerea respectivelor modificări. Aceste noi modificări vor fi aduse la cunoștință Clientului de către Bancă pe baza unei informări/notificări.
- 13.7.4 Utilizarea sistemelor Depozitarului Central poate fi influențată nefavorabil, întreruptă sau întârziată din cauze aflate în afara controlului rezonabil al Depozitarului Central incluzând, dar fără a se limita la erori, disfuncționalități sau întârzieri, prin acțiune, inacțiune sau omisiune ale acestor sisteme sau ale terților și/sau sistemelor acestora.
- 13.7.5 Depozitarul Central nu este răspunzător pentru nici o pierdere, cheltuială, prejudiciu sau cost suferite, suportate sau plătite de către Bancă și/sau Client ca urmare a unei influențe nefavorabile, întrerupere sau întârziere de tipul celor enumerate de mai sus.

13.7.6 Pentru a evita orice dubiu, Clientul nu acceptă nicio responsabilitate a Depozitarului Central sau a Băncii pentru orice plată efectuată de Bancă de tipul celor descrise la acest punct 13.7

- 13.8 Banca aduce la cunoștință Clientului că tranzacțiile care fac obiectul acestui contract vor fi rezolvite (i.e. anulate) - ca efect al rezoluțiunii de plin drept, fără vreo somație, notificare prealabilă sau ulterioară, fără intervenția instanțelor de judecată și fără îndeplinirea altor formalități (pact comisoriu de grad IV), în cazul neîndeplinirii obligației de plată de către Participantul compensator (așa cum acest termen este definit Capitolul 1 art. 1, din Codul Depozitarului Central), în cazul în care Bancă în calitate de participant la sistemul de compensare - decontare și registru și respectiv Clientul, și-au îndeplinit obligațiile de plată față de Participantul compensator izvorâte din tranzacția respectivă și prezentul Contract.
- 13.9 Banca se obligă să notifice imediat Clientul, în cazul în care: (i) orice garanții sau declarații acordate de Bancă în cadrul prezentului Contract încetează să fie adevărate sau corecte; (ii) Banca încalcă prevederile prezentului Contract; (iii) Banca ia cunoștință de faptul că este supusă unei sancțiuni sau investigații care poate conduce la o sancțiune de către o autoritate guvernamentală sau de reglementare, referitor la tipul de servicii efectuate în conformitate cu prezentul Contract; sau (iv) orice alte împrejurări care ar putea avea în mod rezonabil un efect negativ asupra capacității Băncii de a efectua servicii și asupra calității serviciilor din prezentul Contract.

14. Răspunderea Băncii și Despăgubiri

- 14.1 Banca nu va răspunde în fața Clientului pentru acțiunile și inacțiunile întreprinse de aceasta în vedere respectării obligațiilor asumate prin prezentul Contract, atâta timp cât respectă prevederile legale, precum și pentru nici o prejudiciu sau cheltuiala apărută în legătură cu o astfel de acțiune sau inacțiune, cu excepția situației în care acest rezultat este datorat neglijenței, fraudării, încălcării contractului cu rea – voință sau implicit cu intenție de către Bancă.
- 14.2 Prin derogare de la prevederile art. 14.1, Banca nu va fi răspunzătoare pentru caracterul incomplet, ilegal al oricărei Investiții efectuate de terți și primită de Bancă de la aceștia în numele Clientului sau în situația în care Investiția respectivă nu mai este valabilă sau este frauduloasă, fie pentru motive de invaliditate, prin lipsa semnăturilor autorizate, fals, falsificarea sau a lipsei documentelor Investiției sau pentru orice altă situație, cu excepția în care aceste situații rezultă din neglijența, implicit intenționată, reaua-credință, o încălcare a Contractului sau fraudă din partea Băncii.
- 14.3 Banca nu va fi responsabilă în favoarea Clientului sau a unei părți terțe pentru prejudicii indirecte rezultate sau prejudicii speciale, cum ar fi pierderea profitului sau a oportunității în afaceri, intervenite în legătură cu acest contract.
- 14.4 Astfel cum este reglementat în prezentul Contract și în legislația în vigoare, Banca recunoaște expres toate obligațiile față de Client.
- 14.5. Cu excepția cazurilor în care asemenea situații intervin din culpă, neglijență, încălcarea prevederilor contractuale, fraudă sau reaua-voință a Clientului, Banca se obligă să despăgubească Clientul și să îl exonereze de răspundere pentru litigii, pretenții și cheltuieli (inclusiv, dar nelimitându-se la, cheltuielile de asistență juridică, asistență judiciară sau pretenții de terți), pentru pierderi sau pagube rezultând din îndeplinirea de către Bancă a obligațiilor asumate prin prezentul Contract.

15. Remunerația Băncii

Remunerația Băncii pentru serviciile și cheltuielile sale prestate, respectiv suportate conform prezentului Contract, este cea specificată în Anexa nr. 4, care este parte integrantă a prezentului Contract. Banca va avea dreptul de a debita în mod automat și fără nicio formalitate Contul de Lichidități al Clientului cu suma remunerației datorate de Client Băncii.

16. Penalități

În cazul în care în absența unei dispute de bună credință între părți referitoare la un onorariu anume, Clientul nu achită (sau nu autorizează Banca să debiteze conturile Clientului pentru suma respectivă) comisioanele datorate Băncii în termen de 10 zile lucrătoare de la primirea facturii, (această factură conținând toate detaliile pe baza cărora s-a calculat fiecare categorie de onorariu în parte), Banca va percepe Clientului penalități de 0,01 % din comisionul datorat, pentru fiecare zi de întârziere, începând cu cea de-a 11-a zi lucrătoare.

17. Durata și Încetarea Contractului

17.1. Prezentul Contract intră în vigoare la data avizării finale a acestuia de către CNVM și se va desfășura pe o perioadă de un an de la data intrării în vigoare. După această perioadă, Contractul va fi considerat reînnoit automat cu excepția cazului în care una dintre părți decide să rezilieze Contractul. În cazul în care Clientul decide rezilierea Contractului, acesta va acorda Băncii un preaviz scris de minimum 90 de zile calendaristice.

17.2. Banca poate denunța prezentul Contract numai ulterior acordării Clientului a unui preaviz scris de minimum 90 de zile calendaristice. Clientul poate denunța prezentul Contract numai ulterior acordării Băncii a unui preaviz scris de minimum 90 de zile calendaristice. Termenul preavizului curge de la data notificării denunțării contractului către CNVM. Decizia de denunțare a contractului este publicată în Buletinul CNVM pe cheltuiala părții care denunță contractul. În termenul de 90 de zile de mai sus, Clientul are obligația de a încheia un nou contract de depozitare cu un terț depozitar. Dacă în perioada de 90 de zile nu se realizează transferul activelor și instrumentelor financiare deținute de Bancă în numele Clientului către noul depozitar, din orice motive, Banca are obligația de a notifica CNVM cu privire la acest aspect, iar CNVM va restricționa conturile Clientului până la data efectuării transferului. Banca se angajează să coopereze în mod rezonabil și să furnizeze toate informațiile necesare în vederea sprijinirii predării activelor Clientului și a altor aranjamente reglementate de prezentul Contract la orice nou depozitar, sub rezerva respectării legislației în vigoare.

17.3 Contractul încetează de drept și în următoarele situații:

- a) prin acordul părților;
- b) în condițiile în care CNVM/ BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI/ autoritățile competente din statul unde Clientul este legal înregistrat retrag/-e avizul/ autorizația de funcționare oricăreia dintre părți necesară în vederea îndeplinirii obligațiilor asumate prin contract;
- c) dacă s-au inițiat de către B.N.R. procedurile de supraveghere sau administrare specială a Băncii ori s-a deschis procedura falimentului Băncii.

Orice alte clauze cu privire la care părțile au convenit să-și producă efectele și după încetarea contractului vor rămâne valabile și după data încetării respective.

17.4. Clientul are dreptul de a-și retrage total sau parțial fondurile libere de sarcini, cu excepția sarcinilor convenite în mod expres cu Banca, și fără a plăti despăgubiri, fără ca o asemenea acțiune să reprezinte încetarea Contractului în lipsa unei notificări sau a unui alt eveniment în conformitate cu prezența clauză 17.

18. Consecințele Încetării

La încetarea prezentului contract,

- 18.1 După data încetării prezentului Contract dar cel mult în termen de 7 (șapte) zile de la data încheierii procesului de transfer al activelor de la Bancă la noul depozitar conform celor de mai sus, Banca va raporta în mod prompt Clientului și CNVM situația tuturor Investițiilor și lichidităților deținute în numele Clientului, situație care va conține descrierea detaliată a modului în care a operat transferul activelor, valoarea certificată a activului net și a activului net unitar. Totuși, Banca va fi autorizată să rețină astfel de Investiții și lichidități, după cum este necesar, pentru încheierea tranzacțiilor deja inițiate și pentru plata oricăror obligații neachitate de către Client Băncii, fie scadente sau neajunse încă la scadență dar cu privire la care părțile au convenit plată înainte de scadență.
- 18.2 La data încetării prezentului Contract, toate obligațiile neachitate de Client Băncii conform prezentului Contract vor deveni scadente, iar numerarul din Contul de Lichidități și Investițiile în Instrumente Financiare va fi în mod automat și fără nicio formalitate transferat în contul curent al Clientului, fără acordul Clientului, dar numai în măsura în care toate obligațiile neachitate de Client și datorate Băncii sunt integral plătite.

19. Forța majoră

Părțile nu vor fi făcute răspunzătoare sau nu se va considera că nu și-au îndeplinit obligațiile pentru niciun caz de întârziere sau neîndeplinire a unei obligații, totală sau parțială, generată sau determinată de circumstanțe independente de voința sa incluzând, dar fără a se limita la: întreruperea, întârzierea sau căderea (parțială sau completă) a sursei de energie electrică sau a serviciilor de comunicare prin calculator (aparatura sau program) având în vedere că în situația în care sistemele sunt interne pentru partea care invocă forța majoră, acea persoană trebuie să dețină mijloace de prevenire adecvate și procese de recuperare a afacerii; acțiuni ale autorităților militare și civile; sabotaj; război sau măsuri guvernamentale; mișcări populare sau tulburări civile; greve sau alte litigii industriale; stare de urgență națională; epidemii; inundații, cutremure, incendii sau alte calamități; ordine, norme sau regulamente guvernamentale, hotărâri judecătorești sau ale unor organisme de reglementare; dificultăți sau crize energetice sau de resurse naturale; incapacitatea de a obține sau de a obține în timp util materiale, echipamente sau transport, precum și orice alte cazuri de forță majoră calificate ca atare conform doctrinei și jurisprudenței.

Partea care invocă apariția cazului de forță majoră este obligată să notifice în scris cealaltă parte despre aceasta în termen de cel 48 (patruzeci și opt) de ore de la data intervenirii cazului de forță majoră și să dovedească intervenirea acestui eveniment cu documente justificative eliberate de Camera de Comerț și Industrie a României și, respectiv Camera de Comerț și Industrie teritorială (județeană sau a Municipiului București), în funcție de locul producerii cazului de forță majoră.

20. Legea aplicabilă și versiunea prevalentă

Prezentul Contract va fi guvernat și interpretat în conformitate cu legea română. Părțile convin că orice acțiune sau proceduri în justiție ce decurg din sau în legătură cu prezentul contract, vor fi soluționate de instanțele judecătorești competente.

În eventualitatea unui conflict în interpretarea versiunilor în limbile română și engleză ale prezentului Contract, va prevala versiunea în limba română.

21. Cesiune

Orice drepturi sau obligații asumate de părți prin prezentul Contract nu vor putea fi cedate sau transferate de către oricare din părțile prezentului Contract, fără acordul prealabil scris al celeilalte părți. La cererea Băncii, Clientul va semna orice documente și acte sau împuterniciri etc. necesare realizării sau ducerii la îndeplinire a celor de mai sus.

22. Notificări

În afara cazului în care se specifică altfel, orice notificare va fi trimisă în limba română și / sau engleză, astfel cum s-a convenit de către Părți, în scris sau prin fax sau mijloace electronice de comunicare convenite în mod expres în scris de părți care pot genera un exemplar pe suport hârtie și vor fi trimise în cazul Băncii la adresa: București, ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala București, Sos. Kiseleff, nr.11-13, sector 1, iar în cazul Clientului, la adresa menționată în preambul (sau după cum acesta a notificat în scris Băncii). Orice notificare referitoare la acest Contract va fi considerată efectuată și primită la primirea efectivă a acesteia, cu mențiunea ca notificările trimise prin fax sau mijloacele electronice de comunicare convenite în mod expres în scris de părți vor fi dublate prin transmiterea originalului prin curier sau prin poștă recomandată cu confirmare de primire, fără însă ca valabilitatea notificării inițiale să fie afectată de aceasta a doua transmitere.

23. Dispoziții Tranzitorii

- 23.1 Prezentul contract prevalează oricărui alt contract de depozitare, preluare și, în general, orice înțelegere prealabilă dintre părți cu privire la astele de tranzacții
- 23.2 Orice amendamente sau completări aduse prezentului Contract vor fi considerate valabile numai în urma agreeării, în scris și numai sub semnătură reprezentanților legali/ semnatori autorizați sau persoane împuternicite prin procuri speciale, ale fiecărei părți. Părțile vor putea completa sau modifica periodic termenii prezentului Contract cu documente adiționale pentru reglementarea procedurilor de lucru dintre Părți, cu condiția ca aceste documente să fie remise în scris și semnate de către persoanele menționate anterior.
- 23.3 Anexele nr. 1-5 fac parte integrantă din prezentul contract.
- 23.4 Clientul declară că înțelege termenii prezentului contract și își asumă riscurile ce decurg din tranzacțiile cu instrumente financiare.

24. Confidențialitatea și ținerea evidenței

- 24.1. Părțile vor trata drept confidențiale toate informațiile referitoare la portofoliu și la Contract.
- 24.2. Cele de mai sus nu se vor extinde la orice informații:
 - (i) pe care Banca trebuie să le divulge afiliaților sale, oricăror dintre delegații săi, la orice contrapartidă din piață sau la orice broker (în conformitate cu practicile de piață) în ceea ce privește tranzacțiile efectuate de Client;
 - (ii) care sunt deja în posesia destinatarului legal la momentul comunicării, așa cum este stabilit prin documente justificative relevante;
 - (iii) care sunt sau devin mai târziu, prin nici o vină a părții destinate, informații publice;
 - (iv) care au fost obținute de la o terță parte (altă decât directorii Clientului, angajații sau agenții săi), fără a fi încălcată confidențialitatea informațiilor;
 - (v), care sunt necesare pentru a fi divulgate în vederea respectării prevederilor legale, a regulilor și reglementărilor cu privire la orice organisme guvernamentale relevante, supra-naționale sau de reglementare, tribunale sau administrații fiscale.
- 24.3 Pentru evitarea oricărui dubiu, clauza 24 va rămâne în vigoare și după încetarea contractului, pentru o perioadă nelimitată.

- 24.4 Banca va ține evidența tuturor Instrucțiunilor Corespunzătoare primite, toate comunicările semnificative între părți și toate operațiunile în ceea ce privește conturile Clientului cu Banca, în decursul executării prezentului Contract pentru o perioadă de cel puțin 5 ani de la data înregistrării. Urmare solicitării Clientului prin notificare prealabilă scrisă, Banca va furniza Clientului și agenților săi în mod rezonabil accesul la astfel de înregistrări, precum și oricărei autorități guvernamentale sau de reglementare al căror subiect este Clientul.

DREPT MĂRTURIE, Părțile au semnat prezentul Contract la 8 august 2011, în 4 (patru) exemplare originale, câte un exemplar pentru fiecare parte și unul pentru CNVM.

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Prin: Grzegorz Maciej KONIECZNY

Funcție: Reprezentant legal al Franklin Templeton Investment Management Ltd. UK Sucursala București, în calitate de Administrator unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

**ING BANK N.V., AMSTERDAM
SUCURSALA BUCUREȘTI**

Prin: Magdalena Nitu

Funcție: Director Instituții Financiare

Prin: Dana Iancu

Funcție: Manager Relații cu Clienții

Anexa 7

Actele de demisie/revocare pentru membrii Comitetului Reprezentanților în anul 2011

Către: Fondul Proprietatea S.A.

București, 22.03.2011

În atenția:

Dl. Grzegorz Konieczny

Dna. Valeria Nistor

Ref: Renunțare mandat

Stimate domnule Konieczny

Stimată doamnă Nistor,

În conformitate cu prevederile art. 12.1 lit. c din Contractul de mandat („Contractul”) încheiat de subsemnatul cu Fondul Proprietatea S.A., vă informez prin prezenta că renunț la mandatul de membru al Comitetului Reprezentanților. Renunțarea va deveni efectivă la împlinirea termenului de 15 zile lucrătoare prevăzut de art. 6A din Contract.

Cu stimă,

Corin Trandafir

HOTARÂREA NR. 4/ 27 APRILIE 2011
A ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR
S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Sediul social: Str. Buzești, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, București, înregistrată în Registrul Comerțului sub numărul J40/21901/2005, cod de înregistrare fiscală 18253260

Astăzi, 27 aprilie 2011, ora 12:00, acționarii S.C. Fondul Proprietatea S.A. s-au întâlnit în Adunarea Generală Ordinara a Acționarilor ("AGO") S.C. Fondul Proprietatea S.A. în prima convocare, la Hotel Radisson Blu, Sala Atlas 2, Calea Victoriei 63-81, sector 1, București.

La deschiderea lucrărilor se constată că 136 (osutatreizecisisase) acționari sunt prezenți sau reprezentați, deținând un număr de 6.165.625.648 acțiuni, reprezentând 44,7485131423% din totalul acțiunilor, deținând 6.031.702.649 drepturi de vot.

Președintele de ședință, Dl. Grzegorz Maciej Konieczny, reprezentant legal al Administratorului unic – Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, cu sediul în București, Str. Buzesti, Nr. 78-80, etajele 7 și 8, sector 1, București, înregistrată la Registrul Comerțului sub J40/8587/2009, având cod de identificare fiscală 25851096, înregistrată în Registrul public al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") sub numărul PJM05SSAM/400001 constată că AGO este statutară și legal constituită și poate adopta decizii în mod valabil cu privire la problemele înscrise pe ordinea de zi.

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGO publicat în data de 25 martie 2011 Monitorul Oficial Partea a IV-a numărul 1002 din data de 25 martie 2011, în cotidianul "Ziarul Financiar" din data de 25 și 28 martie 2011, și pe website-ul societății S.C. Fondul Proprietatea S.A. – www.fondulproprietatea.ro la aceeași dată;
- Ordinea de zi revizuită a AGO publicată în Monitorul Oficial Partea a IV-a numărul 1293 din dată de 13 aprilie 2011, în cotidianul "Ziarul Financiar" din dată de 14 aprilie 2011 și pe website-ul societății S.C. Fondul Proprietatea S.A. din dată de 15 aprilie 2011,
- Prevederile Actului constitutiv al S.C. Fondul Proprietatea S.A. în vigoare,
- Dispozițiile Legii 31/1990 privind societățile comerciale, republicată cu modificările și completările ulterioare,
- Dispozițiile Legii 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,
- Art. 147-158 ale Regulamentului 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, emis de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare,
- Dispozițiile Regulamentului CNVM 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale, cu modificările și completările ulterioare,
- Art. 21 ale Regulamentului CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și funcționarea Societății Comerciale "Fondul Proprietatea" – S.A., precum și tranzacționarea acțiunilor emise de aceasta,

În urma dezbaterilor pe marginea ordinii de zi, acționarii S.C. Fondul Proprietatea S.A. au hotărât următoarele:

- I. Alegerea Dlui. Mihai Szabo, acționar al S.C. Fondul Proprietatea S.A., ca secretar de ședință al AGO conform dispozițiilor art. 129 (2) din Legea 31/1990.

Prezentul punct a fost adoptat cu 5.854.145.763 voturi reprezentând 99,33% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 24.512.844 voturi împotriva și 14.884.018 abțineri. Nu au fost anulate voturi.

Ulterior alegerii Dlui. Mihai Szabo ca secretar de ședință, Administratorul unic a numit pe Dna. Loredana Borjoiu ca secretar tehnic al ședinței conform dispozițiilor art. 129 (5) din Legea 31/1990.

II. Revocarea Dnei. Monica Maurer-George din calitatea de membru al Comitetului Reprezentanților ai Societății..

Prezentul punct a fost adoptat cu 5.372.801.232 voturi reprezentând 92,91% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare: 384.035.889 voturi împotriva și 25.391.090 abțineri. Au fost anulate 1.176.574 voturi.

III Aprobarea mandatării Dlui. Grzegorz Maciej Konieczny, reprezentantul legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București să semneze hotărârile AGOA precum și orice alte documente aferente acestora și să efectueze toate procedurile și formalitățile prevăzute de lege în scopul îndeplinirii hotărârilor AGOA, inclusiv formalitățile de publicare și înregistrare ale acestora la Oficiul Registrului Comerțului și la orice alte instituții publice. Persoana mandatată de AGOA va avea dreptul de a delega această împuternicire oricărei persoane pe care o consideră potrivită.

Prezentul punct a fost adoptat cu 5.781.932.196 voturi reprezentând 99,99% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrare 100 voturi împotriva și nu au fost înregistrate abțineri. Nu au fost anulate voturi.

Având în vedere toate cele expuse mai sus, s-a întocmit în 3 (trei) exemplare originale prezenta hotărâre care a fost semnată în numele acționarilor de către:

Pentru Grzegorz Maciej KONIECZNY

Valeria Nistor

Împuternicită prin Decizia administratorului unic al S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucuresti nr. 21/ 27 aprilie 2011

Mihai Szabo
Secretarul de sedinta ales

Loredana Borjoiu
Secretarul tehnic

HOTARÂREA NR. 5/ 27 APRILIE 2011
A ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR
S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Sediul social: Str. Buzesti, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, București, înregistrată în Registrul Comerțului sub numărul J40/21901/2005, cod de înregistrare fiscală 18253260

Astăzi, 27 aprilie 2011, ora 12:00, acționarii S.C. Fondul Proprietatea S.A. s-au întâlnit în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor ("AGO") S.C. Fondul Proprietatea S.A. în prima convocare, la Hotel Radisson Blu, Sala Atlas 2, Calea Victoriei 63-81, sector 1, București.

La deschiderea lucrărilor se constată ca 136 (osutatreizecisisase) acționari sunt prezenți sau reprezentați, deținând un număr de 6.165.625.648 acțiuni, reprezentând 44,7485131423% din totalul acțiunilor, deținând 6.031.702.649 drepturi de vot.

Presedintele de sedinta, Dl. Grzegorz Maciej Konieczny, reprezentant legal al Administratorului unic – Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucuresti, cu sediul in Bucuresti, Str. Buzesti, Nr. 78-80, etajele 7 si 8, sector 1, Bucuresti, inregistrata la Registrul Comertului sub J40/8587/2009, avand cod de identificare fiscala 25851096, inregistrata in Registrul public al Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") sub numarul PJM05SSAM/400001 constată că AGOA este statutară și legal constituită și poate adopta decizii în mod valabil cu privire la problemele înscrise pe ordinea de zi.

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGOA publicat în data de 25 martie 2011 Monitorul Oficial Partea a IV-a numărul 1002 din data de 25 martie 2011, în cotidianul "Ziarul Financiar" din datele de 25 și 28 martie 2011, și pe website-ul societății S.C. Fondul Proprietatea S.A. – www.fondulproprietatea.ro la aceeași dată,
- Ordinea de zi revizuită a AGOA publicată în Monitorul Oficial Partea a IV-a numărul 1293 din dată de 13 aprilie 2011, în cotidianul "Ziarul Financiar" din dată de 14 aprilie 2011 și pe website-ul societății S.C. Fondul Proprietatea S.A. din dată de 15 aprilie 2011,
- Prevederile Actului constitutiv al S.C. Fondul Proprietatea S.A. în vigoare,
- Dispozițiile Legii 31/1990 privind societățile comerciale, republicată cu modificările și completările ulterioare,
- Dispozițiile Legii 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,
- Art. 147-158 ale Regulamentului 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, emis de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare,
- Dispozițiile Regulamentului CNVM 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale, cu modificările și completările ulterioare,
- Art. 21 ale Regulamentului CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și funcționarea Societății Comerciale "Fondul Proprietatea" – S.A., precum și tranzacționarea acțiunilor emise de aceasta.

În urma dezbaterilor pe marginea ordinii de zi, acționarii S.C. Fondul Proprietatea S.A. au hotărât următoarele:

- I **Alegerea** Dlui. Mihai Szabo, acționar al S.C. Fondul Proprietatea S.A., ca secretar de ședință al AGOA conform dispozițiilor art. 129 alin 2 din Legea 31/1990.

Prezentul punct a fost adoptat cu 5.854.145.763 voturi reprezentând 99,33% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate: 24.512.844 voturi împotriva și 14.884.018 abțineri. Nu au fost anulate voturi.

Ulterior alegerii Dlui. Mihai Szabo ca secretar de ședință, Administratorul unic a numit pe Dna. Loredana Borjoiu ca secretar tehnic al ședinței.

II **Numirea** Dlui. Dudas Doru-Petru ca membru al Comitetului Reprezentanților având în vedere vacanțarea unui post în urma revocării dnei. Monica Maurer-George și propunerile efectuate de acționari.

Prezentul punct a fost adoptat cu 5.085.548.586 voturi reprezentand 91,65% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate 444.469.442 voturi „împotriva” și au fost înregistrate 18.349.676 abțineri. Au fost anulate 137.298.500 voturi.

Rezultatele voturilor pentru ceilalți candidați sunt prezentate mai jos:

Candidat	Voturi „Pentru”	Voturi „Impotriva”	Voturi „Abținere”
Beze Dumitru	61.496.465 reprezentând 1,10% din voturile exprimate	5.502.484.093	3.079.040
Bradean Eugen	28.567.999 reprezentând 0,51% din voturile exprimate	5.505.976.197	12.778.561
Panca Daniel	906.604 reprezentând 0,01% din voturile exprimate	5.533.839.415	7.889.161
Povirnar Daniel	0 reprezentând 0,00% din voturile exprimate	437.799.984	5.077.382.730
Rusu Simion Dorin	197.917 reprezentând 0,0035% din voturile exprimate	465.225.877	5.078.365.052
Timoianu Florentin	395.446.991 reprezentând 7,14% din voturile exprimate	5.129.465.462	9.357.016

III **Aprobarea** mandatării Dl. Grzegorz Maciej Konieczny, reprezentantul legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București să semneze hotărârile AGOA precum și orice alte documente aferente acestora și să efectueze toate procedurile și formalitățile prevăzute de lege în scopul îndeplinirii hotărârilor AGOA, inclusiv formalitățile de publicare și înregistrare ale acestora la Oficiul Registrului Comerțului și la orice alte instituții publice. Persoana mandatată de AGOA va avea dreptul de a delega această împuternicire oricărei persoane pe care o consideră potrivită.

Prezentul punct a fost adoptat cu 5.781.932.196 voturi reprezentând 99,99% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate 100 voturi împotriva și nu au fost înregistrate abțineri. Nu au fost anulate voturi.

Având în vedere toate cele expuse mai sus, s-a întocmit în 3 (trei) exemplare originale prezenta hotărâre care a fost semnată în numele acționarilor de către:

Pentru Grzegorz Maciej KONIECZNY

Valeria Nistor

Împuternicită prin Decizia administratorului unic al S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucuresti nr. 21/ 27 Aprilie 2011

Mihai Szabo
Secretarul de sedinta ales

Loredana Borjoiu
Secretarul tehnic

HOTARÂREA NR. 6/ 27 APRILIE 2011
A ADUNĂRII GENERALE ORDINARE A ACȚIONARILOR
S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Sediul social: Str. Buzesti, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, București, înregistrată în Registrul Comerțului sub numărul J40/21901/2005, cod de înregistrare fiscală 18253260

Astăzi, 27 aprilie 2011, ora 12:00, acționarii S.C. Fondul Proprietatea S.A. s-au întâlnit în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor ("AGO") S.C. Fondul Proprietatea S.A. în prima convocare, la Hotel Radisson Blu, Sala Atlas 2, Calea Victoriei 63-81, sector 1, București.

La deschiderea lucrărilor se constată că 136 (osutatreizecisisase) acționari sunt prezenți sau reprezentați, deținând un număr de 6.165.625.648 acțiuni, reprezentând 44,7485131423% din totalul acțiunilor, deținând 6.031.702.649 drepturi de vot.

Președintele de ședință, Dl. Grzegorz Maciej Konieczny, reprezentant legal al Administratorului unic – Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, cu sediul în București, Str. Buzesti, Nr. 78-80, etajele 7 și 8, sector 1, București, înregistrată la Registrul Comerțului sub J40/8587/2009, având cod de identificare fiscală 25851096, înregistrată în Registrul public al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") sub numărul PJM05SSAM/400001 constată că AGOA este statutară și legal constituită și poate adopta decizii în mod valabil cu privire la problemele înscrise pe ordinea de zi.

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGOA publicat în data de 25 martie 2011 Monitorul Oficial Partea a IV-a numărul 1002 din data de 25 martie 2011, în cotidianul "Ziarul Financiar" din data de 25 și 28 martie 2011, și pe website-ul societății S.C. Fondul Proprietatea S.A. – www.fondulproprietatea.ro la aceeași dată,
- Ordinea de zi revizuită a AGOA publicată în Monitorul Oficial Partea a IV-a numărul 1293 din data de 13 aprilie 2011, în cotidianul "Ziarul Financiar" din data de 14 aprilie 2011 și pe website-ul societății S.C. Fondul Proprietatea S.A. din data de 15 aprilie 2011,
- Prevederile Actului constitutiv al S.C. Fondul Proprietatea S.A. în vigoare,
- Dispozițiile Legii 31/1990 privind societățile comerciale, republicată cu modificările și completările ulterioare,
- Dispozițiile Legii 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,
- Art. 147-158 ale Regulamentului 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, emis de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare,
- Dispozițiile Regulamentului CNVM 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale, cu modificările și completările ulterioare,
- Art. 21 ale Regulamentului CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și funcționarea Societății Comerciale "Fondul Proprietatea" – S.A., precum și tranzacționarea acțiunilor emise de aceasta,

În urma dezbaterilor pe marginea ordinii de zi, acționarii S.C. Fondul Proprietatea S.A. au hotărât următoarele:

I. Alegerea D-lui. Mihai Szabo, acționar al S.C. Fondul Proprietatea S.A., ca secretar de ședință al AGOA conform dispozițiilor art. 129 alin 2 din Legea 31/1990.

Prezentul punct a fost adoptat cu 5.854.145.763 voturi reprezentând 99,33% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate: 24.512.844 voturi împotriva și 14.884.018 abțineri. Nu au fost anulate voturi.

Ulterior alegerii Dlui. Mihai Szabo ca secretar de ședință, Administratorul unic a numit pe Dna. Loredana Borjoiu ca secretar tehnic al ședinței.

II. Numirea Dlui. Rusu Simion-Dorin ca membru al Comitetului Reprezentanților având în vedere vacantarea unui post în urma renunțării la mandat de către Dl. Corin-Ioan Trandafir și propunerile efectuate de acționari.

Prezentul punct a fost adoptat cu 5.071.456.050 voturi reprezentând 89,48% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate 584.844.618 voturi „împotriva” și au fost înregistrate 11.139.815 abțineri. Au fost anulate 5.674.500 voturi.

Rezultatele voturilor pentru ceilalți candidați sunt prezentate mai jos:

Candidat	Voturi „pentru”	Voturi „împotriva”	Voturi „abținere”
1. Beze Laviniu Dumitru	12.755.723 reprezentând 0,23% din voturile exprimate	5.505.800.112	7.251.650
2. Bradean Eugen	18.240.321 reprezentând 0,33% din voturile exprimate	5.500.550.529	6.525.462
3. Panca Daniel	8.071.003 reprezentând 0,14% din voturile exprimate	5.645.046.879	11.054.984
4. Povarnaru Daniel	0 reprezentând 0,00% din voturile exprimate	584.852.640	5.080.463.284
5. Timoianu Florentin	537.147.328 reprezentând 9,31% din voturile exprimate	5.230.392.405	338.600

III. Aprobarea mandatării Dlui. Grzegorz Maciej Konieczny, reprezentantul legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București să semneze hotărârile AGOA precum și orice alte documente aferente acestora și să efectueze toate procedurile și formalitățile prevăzute de lege în scopul îndeplinirii hotărârilor AGOA, inclusiv formalitățile de publicare și înregistrare ale acestora la Oficiul Registrului Comerțului și la orice alte instituții publice. Persoana mandatată de AGOA va avea dreptul de a delega această împuternicire oricărei persoane pe care o consideră potrivită.

Prezentul punct a fost adoptat cu 5.781.932.196 voturi reprezentând 99,9999% din voturile valabil exprimate. Au fost înregistrate 100 voturi împotriva și nu au fost înregistrate abțineri. Nu au fost anulate voturi.

Având în vedere toate cele expuse mai sus, s-a întocmit în 3 (trei) exemplare originale prezenta hotărâre care a fost semnată în numele acționarilor de către:

Pentru Grzegorz Maciej KONIECZNY

Valeria Nistor

Împuternicită prin Decizia administratorului unic al S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A., Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucuresti nr. 21/ 27 aprilie 2011

Mihai Szabo
Secretarul de sedinta ales

Loredana Borjoiu
Secretarul tehnic

Anexa 8

Declarația de Guvernanță Corporativă “Aplici sau Explici” pentru anul 2011 Conform Codului De Guvernanță Corporativă al BVB

Principiu/ Recomandare		Intrebare	DA	NU	Daca NU, atunci EXPLICI
P19		Emitentul este administrat în baza unui sistem dualist?		X	Până în data de 28 septembrie 2010 SC Fondul Proprietatea SA a fost administrată în sistem dualist, iar după această dată a fost introdus un sistem unitar atipic, astfel cum a fost acesta reglementat prin Legea nr. 247/2005, cu modificările și completările ulterioare. Totuși, chiar dacă este administrat în baza unui sistem unitar, existența Comitetului Reprezentanților care are ca principală atribuție urmărirea executării contractului de administrare a investițiilor, creează un cadru similar celui de administrare dualist.
P1	R1	Emitentul a elaborat un Statut/Regulament de Guvernanță Corporativă care să descrie principalele aspecte de guvernanță corporativă?	X		Fondul dispune de linii directoare de guvernanță corporativă clare și transparente care au fost întocmite în 2011.
		Statutul/Regulamentul de guvernanță corporativă este postat pe website-ul companiei, cu indicarea datei la care a suferit ultima actualizare?	X		Actul constitutiv al Fondului, Contractul de administrare a investițiilor, Declarația de politică investițională și liniile directoare de guvernanță corporativă sunt publicate pe pagina de internet a Fondului.
	R2	În Statutul/Regulamentul de guvernanță corporativă sunt definite structurile de guvernanță corporativă, funcțiile, competențele și responsabilitățile Consiliului de Administrație (CA) și ale conducerii executive?	X		Actul constitutiv și liniile directoare de guvernanță corporativă definesc structurile de guvernanță corporativă, funcțiile, componența și responsabilitățile Comitetului Reprezentanților și ale Administratorului Unic.

Principiu/ Recomandare		Intrebare	DA	NU	Daca NU, atunci EXPLICI
	R3	Raportul Anual al emitentului prevede un capitol dedicat guvernantei corporative în care sunt descrise toate evenimentele relevante, legate de guvernanta corporativă, înregistrate în cursul anului financiar precedent?	X		Raportul anual pentru anul 2011 conține un capitol detaliat referitor la guvernanta corporativă, unde sunt descrise toate evenimentele relevante legate de guvernanta corporativă înregistrate în cursul anului financiar anterior.
		emitentul diseminează pe website-ul companiei informații cu privire la următoarele aspecte referitoare la politica sa de guvernanta corporativă:	X		
		a) descriere a structurilor sale de guvernanta corporativă?			
		b) actul constitutiv actualizat?	X		
		c) regulamentul intern de funcționare/ aspecte esențiale ale acestuia pentru fiecare comisie/comitet de specialitate?	X		
		d) Declarația „Aplici sau Explici”?	X		
		e) lista membrilor Consiliului de Administrație (“CA”) cu menționarea membrilor care sunt independenți și/sau neexecutivi, ai membrilor conducerii executive și ai comitetelor/comisiilor de specialitate?	X		
		f) o varianta scurtă a CV-ului pentru fiecare membru al CA și al conducerii executive?	X		
P2		Emitentul respectă drepturile deținătorilor de instrumente financiare emise de acesta, asigurându-le acestora un tratament echitabil și supunând aprobării orice modificare a drepturilor conferite, în adunările speciale ale respectivilor deținători?	X		
P3	R4	Emitentul publică într-o secțiune dedicată a website-ului propriu detalii privind desfășurarea Adunării Generale a Acționarilor (AGA):	X		
		a) convocatorul AGA?			
		b) materialele/documentele aferente ordinii de zi precum și orice alte informații referitoare la subiectele ordinii de zi?	X		
		c) formularele de procură specială?	X		
	R6	Emitentul a elaborat și a propus AGA proceduri pentru desfășurarea ordonată și eficientă a lucrărilor AGA, fără a prejudicia însă dreptul oricărui acționar de a-și exprima liber opinia asupra chestiunilor aflate în dezbateri?	X		

Principiu/ Recomandare		Intrebare	DA	NU	Daca NU, atunci EXPLICI
P4, P5	R8	Emitentul diseminează într-o secțiune dedicată de pe website-ul propriu drepturile acționarilor precum și regulile și procedurile de participare la AGA?	X		
		Emitentul asigură informarea în timp util (imediat după desfășurarea AGA) a tuturor acționarilor prin intermediul secțiunii dedicate a website-ului propriu:	X		
		a) privind deciziile luate în cadrul AGA?			
		b) privind rezultatul detaliat al votului?	X		
		Emitenții diseminează prin intermediul unei secțiuni speciale pe pagina proprie de web, ușor identificabilă și accesibilă:	X		
		a) rapoarte curente/comunicate?			
		b) calendarul financiar, rapoarte anuale, semestriale și trimestriale?	X		
	R9	Există în cadrul companiei emitentului un departament/persoană specializat(a) dedicat(a) relației cu investitorii?	X		
	R10	CA-ul se întrunește cel puțin o dată pe trimestru pentru monitorizarea desfășurării activității emitentului?	X		
	R12	Emitentul deține un set de reguli referitoare la comportamentul și obligațiile de raportare a tranzacțiilor cu acțiunile sau alte instrumente financiare emise de societate ("valorile mobiliare ale societății") efectuate în cont propriu de către administratori și alte persoane fizice implicate?	X		
P6		Dacă un membru al CĂ sau al conducerii executive sau o altă persoană implicată realizează în cont propriu o tranzacție cu titlurile companiei, atunci tranzacția este diseminată prin intermediul website-ului propriu, conform Regulilor aferente?	X		în cursul anului 2011 nu au avut loc astfel de tranzacții.
		Structura CA a Emitentului asigură un echilibru între membrii executivi și ne-executivi (și în mod deosebit administratorii ne-executivi independenți) astfel încât nicio persoană sau grup restrâns de persoane să nu poată domina, în general, procesul decizional al CA?	X		
P7		Structura CA a Emitentului asigură un număr suficient de membrii independenți?	X		
P8	R15	În activitatea sa, CA-ul are suportul unor comitete/comisii consultative pentru examinarea unor tematici specifice, alese de CA, și pentru consilierea acestuia cu privire la aceste tematici?	X		
		Comitetele/comisiile consultative înaintează rapoarte de activitate CA-ului cu privire la tematicile încredințate de acesta?	X		

Principiu/ Recomandare		Intrebare	DA	NU	Daca NU, atunci EXPLICI
	R16	Pentru evaluarea independenței membrilor săi neexecutivi, CA folosește criteriile de evaluare enunțate în Recomandarea 16.	X		
	R17	Membrii CĂ își îmbunătățesc permanent cunoștințele prin training/pregătire în domeniul guvernantei corporative?	X		
P9		Alegerea membrilor CĂ are la bază o procedură transparentă (criterii obiective privind calificarea personală/profesională etc.)?	X		Chiar dacă Fondul a avut o astfel de procedură, atât timp cât Statul român a fost majoritar în cadrul Adunării Generale a Acționarilor datorită restricțiilor de vot, Statul român și-a impus proprii candidați ca membrii în Comitetul Reprezentanților.
P10		Există un Comitet de Nominalizare în cadrul companiei?	X		Denumirea Comitetului este Comitetul de Nominalizare și Remunerare.
P11	R21	CA analizează cel puțin o dată pe an nevoia înființării unui Comitet de remunerare/politică de remunerare pentru administratorii și membrii conducerii executive?	X		
		Politica de remunerare este aprobată de AGA?	X		
	R22	Există un Comitet de Remunerare format exclusiv din administratori ne-executivi?	X		Comitetul de Nominalizare și Remunerare este alcătuit din 3 membri, din care unul este independent.
	R24	Politica de remunerare a companiei este prezentată în Statutul/Regulamentul de Guvernanță Corporativă?	X		
P12, P13	R25	Emitentul diseminează în limba engleza informațiile care reprezintă subiectul cerințelor de raportare: a) informații periodice (furnizarea periodică a informației)?	X		
		b) informații continue (furnizarea continuă a informației)?	X		
		Emitentul pregătește și diseminează raportarea financiară și conform IFRS?	X		
	R26	Emitentul promovează, cel puțin o dată pe an, întâlniri cu analiști financiari, brokeri, agenții de rating și alți specialiști de piață, în scopul prezentării elementelor financiare, relevante deciziei investiționale?	X		
	R27	Există în cadrul companiei un Comitet de Audit?	X		
	R28	CA sau Comitetul de Audit, după caz, examinează în mod regulat eficiența raportării financiare, controlului intern și sistemului de administrare a riscului adoptat de societate?	X		

Principiu/ Recomandare		Intrebare	DA	NU	Daca NU, atunci EXPLICI
	R29	Comitetul de Audit este format în exclusivitate din administratori neexecutivi și are un număr suficient de administratori independenți?	X		Comitetul de Audit este alcătuit din 3 membri, din care unul este independent.
	R30	Comitetul de Audit se întâlnește de cel puțin 2 ori pe an, aceste reuniuni fiind dedicate întocmirii și diseminării către acționari și public a rezultatelor semestriale și anuale?	X		
	R32	Comitetul de Audit face recomandări CA privind selectarea, numirea, re-numirea și înlocuirea auditorului financiar, precum și termenii și condițiile remunerării acestuia?	X		
P14		CA a adoptat o procedură în scopul identificării și soluționării adecvate a situațiilor de conflict de interese?	X		
P15	R33	Administratorii informează CĂ asupra conflictelor de interese pe măsură ce acestea apar și se abțin de la dezbaterile și votul asupra chestiunilor respective, în conformitate cu prevederile legale incidente?	X		
P16	R34/ R35	CA-ul a adoptat proceduri specifice în scopul asigurării corectitudinii procedurale (criterii de identificare a tranzacțiilor cu impact semnificativ, de transparentă, de obiectivitate, de ne-concurență etc.) în scopul identificării tranzacțiilor cu părți implicate?	X		
P17	R36	CA a adoptat o procedură privind circuitul intern și dezvăluirea către terți a documentelor și informației referitoare la emitent, acordând o importanță specială informației care poate influența evoluția prețului de piață al valorilor mobiliare emise de acesta?	X		
P18	R37/ R38	Emitentul desfășoară activități privind Responsabilitatea Socială și de Mediu a Companiei?	X		În cursul anului 2012, Fondul intenționează să implementeze o nouă politică privind responsabilitatea socială.



**Franklin Templeton Investment
Management Limited United Kingdom,
Bucharest Branch**
Premium Point (7th & 8th Floors)
78-80 Buzzești Street, 1st District
Bucharest 011017
Romania



S.C. Fondul Proprietatea S.A
Premium Point (7th Floor)
78-80 Buzzești Street, 1st District
Bucharest 011017
Romania